

Asset World Corp AWC

Tourism & Leisure

การเติบโตกำไรสะท้อนในราคาหุ้น

เราเริ่มการวิเคราะห์ AWC ด้วยคำแนะนำ "Trading Buy" และราคาเป้าหมาย 4.40 บาท จาก i) เราคาด AWC จะมีการเติบโตของกำไร 28% ต่อปี (CAGR 3 ปี) ในช่วงปี 2024-27F ขับเคลื่อนโดยการขยายพอร์ตโพลิโอโรงแรม ทรัพย์สินในทำเลสำคัญ และอัตรากำไรที่สูงขึ้น ii) ธุรกิจให้เช่าและพาณิชย์ ซึ่งสร้าง EBITDA 45% ของกลุ่ม ให้ผลตอบแทนที่มั่นคงและมีอัตรากำไรสูง iii) ปัจจุบัน AWC ซื้อขายที่ 28 เท่าของ EV/EBITDA, 59 เท่าของ P/E และ 2.5 เท่าของ PEG ซึ่งสูงที่สุดในกลุ่มธุรกิจเดียวกัน ด้วยราคาหุ้น AWC ปรับตัวขึ้น 19% ในหนึ่งเดือน สะท้อนความคาดหวังการเติบโตของกำไร ดังนั้น จึงมี upside ที่จำกัดเมื่อเทียบกับราคาเป้าหมายของเราที่ 4.40 บาท เราจึงเริ่มการวิเคราะห์ด้วยคำแนะนำ "Trading Buy"

เติบโตไปกับการท่องเที่ยวไทย

AWC ได้รับประโยชน์โดยตรงจากภาคการท่องเที่ยวของไทยที่กำลังเติบโต โดยรายได้ 100% มาจากทรัพย์สินในทำเลสำคัญในประเทศไทย เราคาดการณ์การเติบโตของรายได้ที่แข็งแกร่งในอนาคต ขับเคลื่อนโดยแผนการขยายพอร์ตโรงแรมของ AWC จาก 21 แห่งในปี 2023 เป็น 39 แห่งภายในปี 2031 และเพิ่มจำนวนห้องพัก 53% เป็น 9,000 ห้อง กลยุทธ์นี้รวมถึงการขยายตัวในกรุงเทพฯ และการเข้าสู่ตลาดใหม่อย่างพัทยาและเชียงใหม่ เพื่อใช้ประโยชน์จากจำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้นและนโยบายของรัฐบาลในการส่งเสริมการท่องเที่ยว

ธุรกิจโรงแรมจะเป็นตัวขับเคลื่อนการเติบโตหลัก

เราคาดกำไรหลักจะเติบโต 28% ต่อปี (CAGR) ในช่วงปี 2024-27F โดยมีปัจจัยขับเคลื่อนดังนี้: (i) การเติบโตของรายได้ 16% ต่อปี (CAGR) นำโดยธุรกิจโรงแรม (75% ของรายได้) ซึ่งคาดว่าจะเติบโต 20% ต่อปี สนับสนุนโดยการขยายตัวและการเติบโตของ RevPAR 5% จากการเพิ่มขึ้นของอัตราการเข้าพักเป็น 66%-70% และอัตรากำไรห้องพัก (+3-4% ต่อปี) ในขณะที่ รายได้จากธุรกิจให้เช่าและพาณิชย์ (25% ของรายได้, 45% ของ EBITDA) คาดว่าจะเติบโต 2% ต่อปี และจะเป็นแหล่งเงินสดหลัก และ (ii) อัตรากำไร EBITDA ของธุรกิจโรงแรมที่ดีขึ้นเป็น 35.6% ในปี 2024F และ 36% ในปี 2025F จาก 29% ในปี 2019 จากโดยรายได้ที่สูงขึ้นและการปรับแบรนด์ที่เห็นผล

ราคาหุ้นสะท้อนความคาดหวังของการเติบโตของกำไรที่แข็งแกร่งในอนาคต

AWC ซื้อขายที่ราคาสูงกว่าบริษัทในกลุ่มเดียวกัน ที่ 30x EV/EBITDA และ 59x P/E ปี 2025F (i) ธุรกิจให้เช่าและพาณิชย์ - มีมูลค่า 5.2 หมื่นล้านบาท หากเราประเมินมูลค่าที่ 18 เท่าของ EV/EBITDA ซึ่งใกล้เคียงกับบริษัทในกลุ่มเดียวกัน (CPN) (ii) ธุรกิจโรงแรม - จะมีส่วนมูลค่าที่เหลือ (147 แสนล้านบาท) ซึ่งเทียบเท่ากับ 30x EV/EBITDA ซึ่งสูงที่สุดในอุตสาหกรรมโรงแรม (7-12x) สิ่งนี้บ่งชี้ว่านักลงทุนได้คำนึงถึงความคาดหวังของการเติบโตของกำไรที่แข็งแกร่งซึ่งขับเคลื่อนโดยแผนการขยายโรงแรมและการปรับปรุงอัตรากำไรไปแล้ว ดังนั้น เราเริ่มวิเคราะห์ด้วย Trading Buy มูลค่าเหมาะสม 4.40 บาท (SOTP)

Financial Summary

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Revenue	(Btm)	9,556	13,984	15,463	17,625	22,042
Revenue growth	(%)	112.9	46.3	10.6	14.0	25.1
EBITDA	(Btm)	2,787	4,817	5,859	6,609	7,825
EBITDA growth	(%)	1,683.0	72.8	21.6	12.8	18.4
Profit, core	(Btm)	(93)	1,058	1,722	2,124	2,917
Profit growth, core	(%)	(96.1)	(1,238.2)	62.8	23.4	37.3
Profit, reported	(Btm)	3,854	5,038	5,722	6,124	6,917
Profit growth, reported	(%)	342	31	14	7	13
EPS, core	(Bt)	(0.00)	0.03	0.05	0.07	0.09
EPS growth, core	(%)	(96.1)	(1,238.1)	62.8	23.4	37.3
DPS	(Bt)	(0.01)	(0.03)	0.07	0.08	0.09
P/E, core	(x)	(1,820.9)	142.9	72.5	58.8	42.8
P/BV, core	(x)	2.0	1.7	1.4	1.3	1.2
ROE	(%)	(0.1)	1.2	1.9	2.3	3.0
Dividend yield	(%)	(0.2)	(0.7)	1.8	2.0	2.2
FCF yield	(%)	1.8	3.6	6.3	8.1	10.4

Initiate Coverage

20 September 2024

Trading Buy

Target price Bt4.40 (+12.8%) Price Bt3.90

Total return upside 14.7% Div. yield 1.8%


Sirilak KONWAI

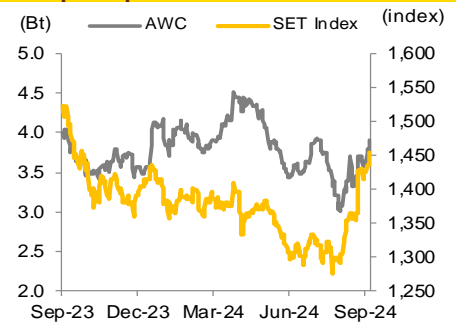
Fundamental investment analyst on securities

+662 638 5798, +662 081 2798

Sirilak.konwai@krungsrisecurities.com

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	4.6/ 2.9
Market cap	(Btm/ USDm)	124,819/ 3,770
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	467.4/ 13.3
Free float	(%)	25.0
Issued shares	(m shares)	32,005
Major shareholders:		
		%
1) Tcc Business Managem		45.0
2) Tcc Retail Co Ltd		30.0
3) Nomura Holdings Inc		4.5

Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	10.8	18.9	12.7	(1.4)
Total return vs SET	(%)	7.4	8.5	0.4	2.8

Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	10	0	2
	Unit	KSS	BB	%diff
Target price	(Bt)	4.20	4.60	(8.7)
2024F net profit	(Btm)	5,722	2,700	111.9
2025F net profit	(Btm)	6,124	3,783	61.9

Earnings revision

Bloomberg	Unit	2024F	2025F
1M	(%)	(8.38)	12.89
3M	(%)	(7.25)	0.00
ytd	(%)	(10.66)	8.05
Krungsri			
From last report	(%)		

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Expect core earnings to jump 28% p.a. (CAGR) over 2024-27F

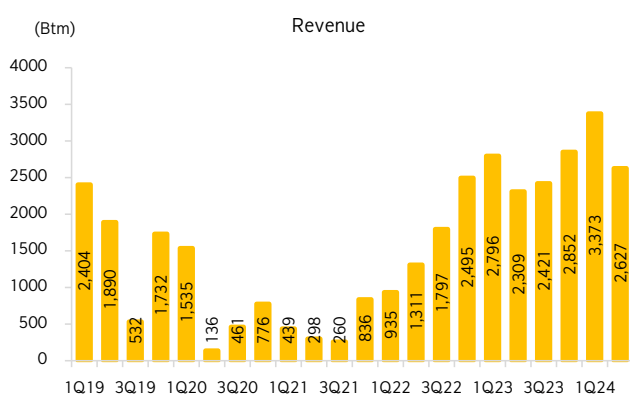
We forecast core profit will grow by 28% p.a. (3-year) CAGR over 2024-27F. This would be driven by projected stronger hotel revenues and margins.

Group revenue to grow by 16% p.a. This would be driven by the **Hotel unit**, which revenue is expected to grow by 20% p.a. CAGR, from Bt10bn in 2023 to Bt20bn in 2027, premised on an expanding portfolio, from 21 hotels in 2024 to 34 by 2027. We project RevPAR would rise by 5-6% in 2024-2025F, supported by increasing occupancy rate to over 68% and anticipated 3-4% increase in 2024-25F and 2% over the long term. **Rental income from the Rental & Commercial unit** would rise only 2% p.a. driven by stable occupancy and rents.

Improving EBITDA margins at Hotel unit. We project group EBITDA would grow by 10% p.a. CAGR over 2024-27F, from Bt5.8bn in 2023 to Bt8.7bn by 2027F. This would be attributable to stronger revenues and margins, especially in the Hotel unit. We expect Hotel segment EBITDA margin to rise from 33.5% in 2023 to 35.6% in 2024F and 36% in 2025F. However, we assumed EBITDA margin for the Rental & Commercial segment would be stable at 76-77%.

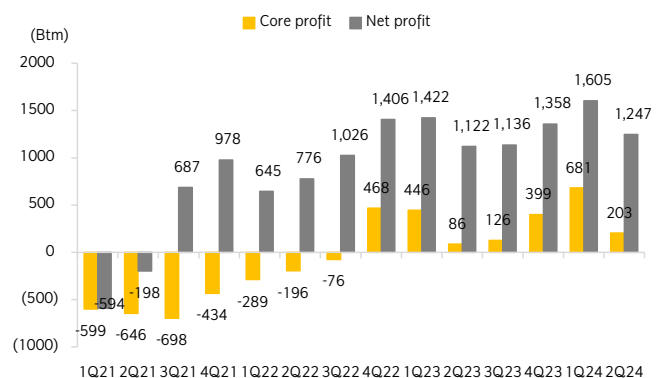
EBITDA margin for the Hotel unit improved to 38% in 1H24 from 33.5% in 2023. This is attributed to robust 18% yoy revenue growth, supported by 10% yoy rise in RevPar following higher occupancy and room rates. AWC's asset enhancement strategy has been effective, with the cost of asset renovations being only 25-71% of the asset value, while Average Daily Rates (ADR) have risen by 145-380% compared to the pre-development stage.

Fig 1. Revenue - Quarterly



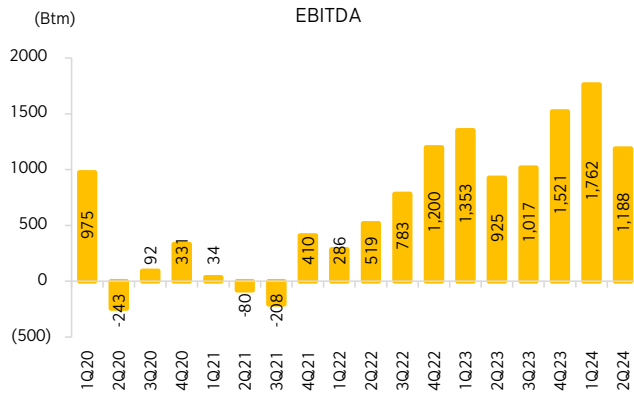
Source: Company Data, Krungsri Securities

Fig 2. Core and Net profit quarterly



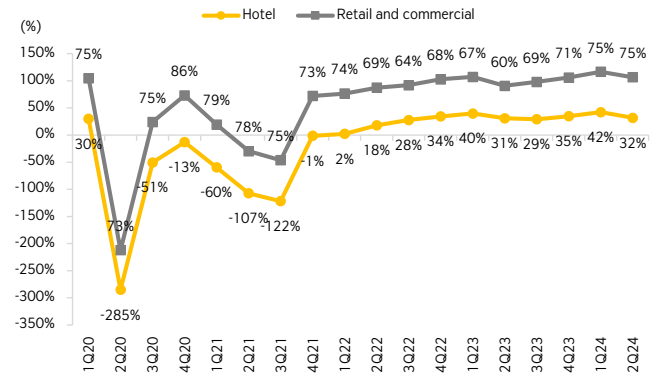
Source: Company Data, Krungsri Securities

Fig 3. EBITDA - Quarterly



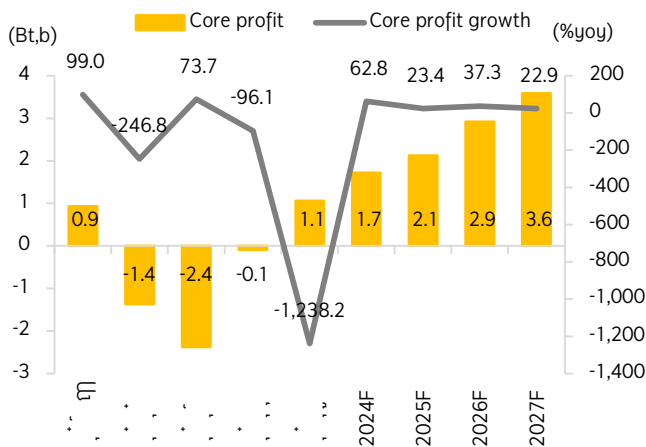
Source: Company Data, Krungsri Securities

Fig 4. EBITDA margin by business segment



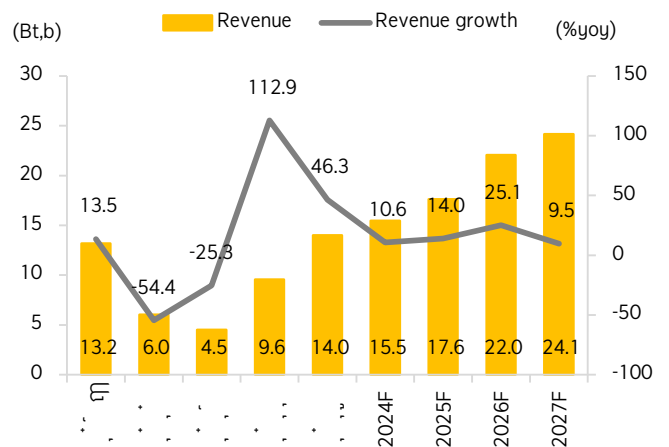
Source: Company Data, Krungsri Securities

Fig 5. Expect core profit to grow by 28% p.a. CAGR over 2024-27F



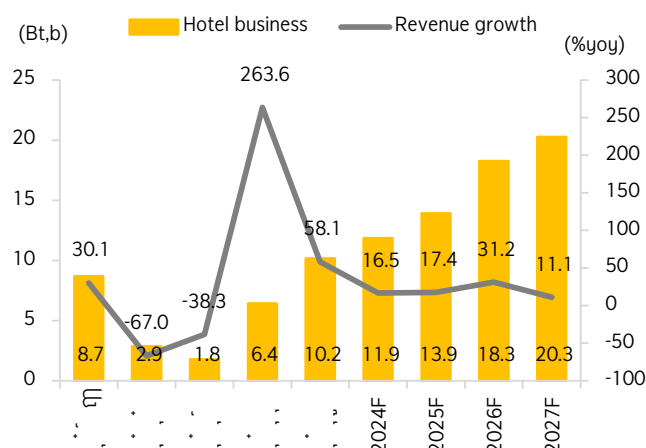
Source: Company Data, Krungsri Securities

Fig 6. Expect revenue to grow by 16% p.a. CAGR over 2024-27F



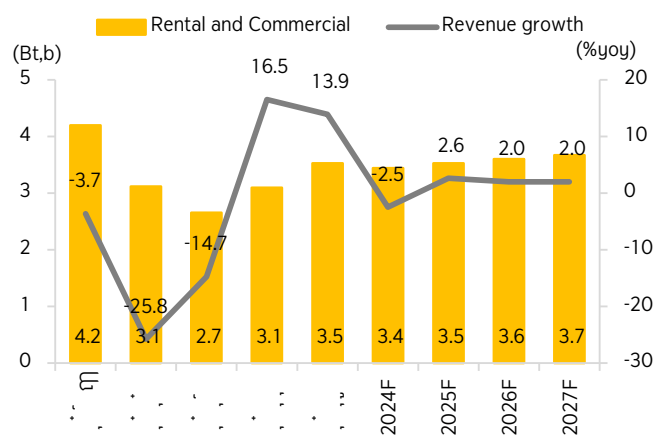
Source: Company Data, Krungsri Securities

Fig 7. Expect hotel revenue to grow by 19% p.a. CAGR over 2024-27F



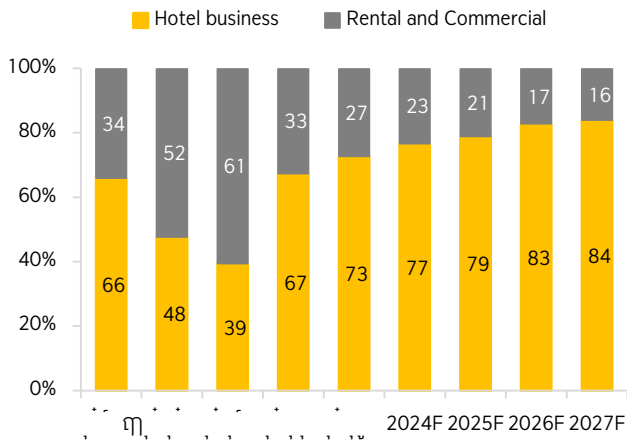
Source: Company Data, Krungsri Securities

Fig 8. Expect rental and commercial revenue to grow by 2% p.a. CAGR over 2024-27F



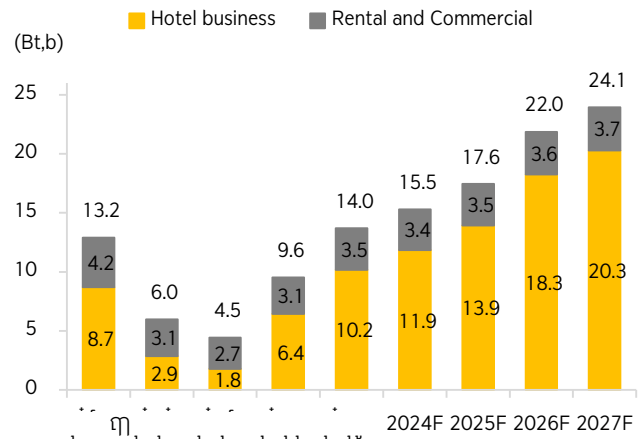
Source: Company Data, Krungsri Securities

Fig 9. Revenue breakdown



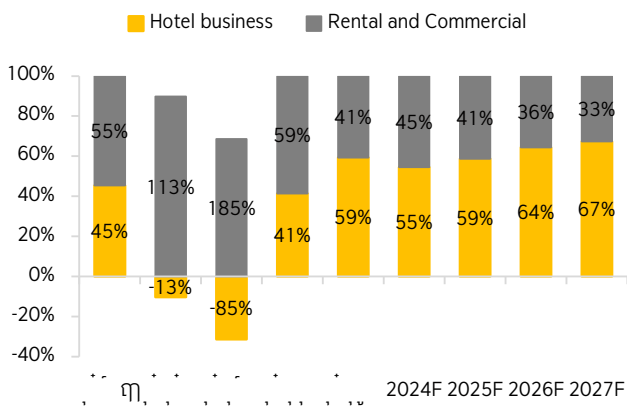
Source: Company Data, Krungsri Securities

Fig 10. Revenue by business segment



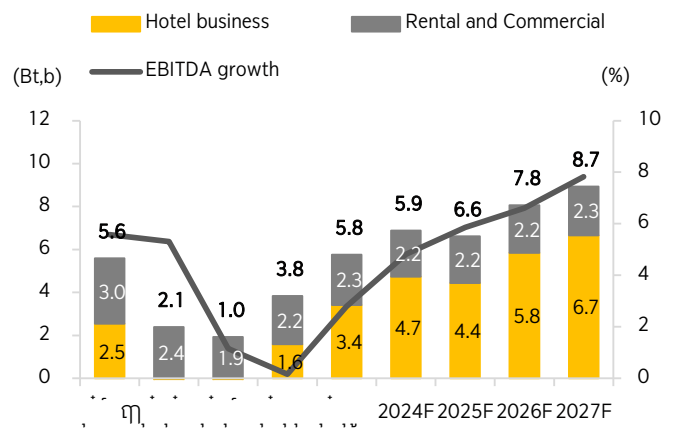
Source: Company Data, Krungsri Securities

Fig 11. EBITDA breakdown



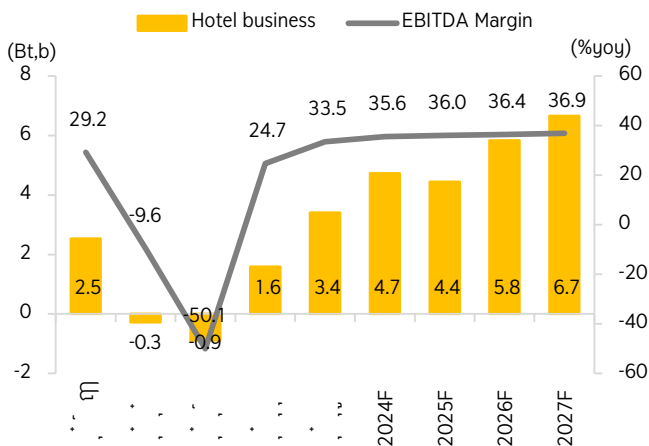
Source: Company Data, Krungsri Securities

Fig 12. Expect EBITDA to grow by 10% p.a. CAGR over 2024-27F



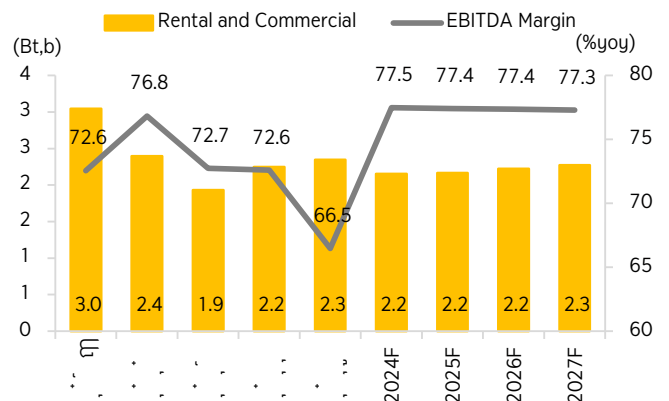
Source: Company Data, Krungsri Securities

Fig 13. Hotel - EBITDA and EBITDA margin



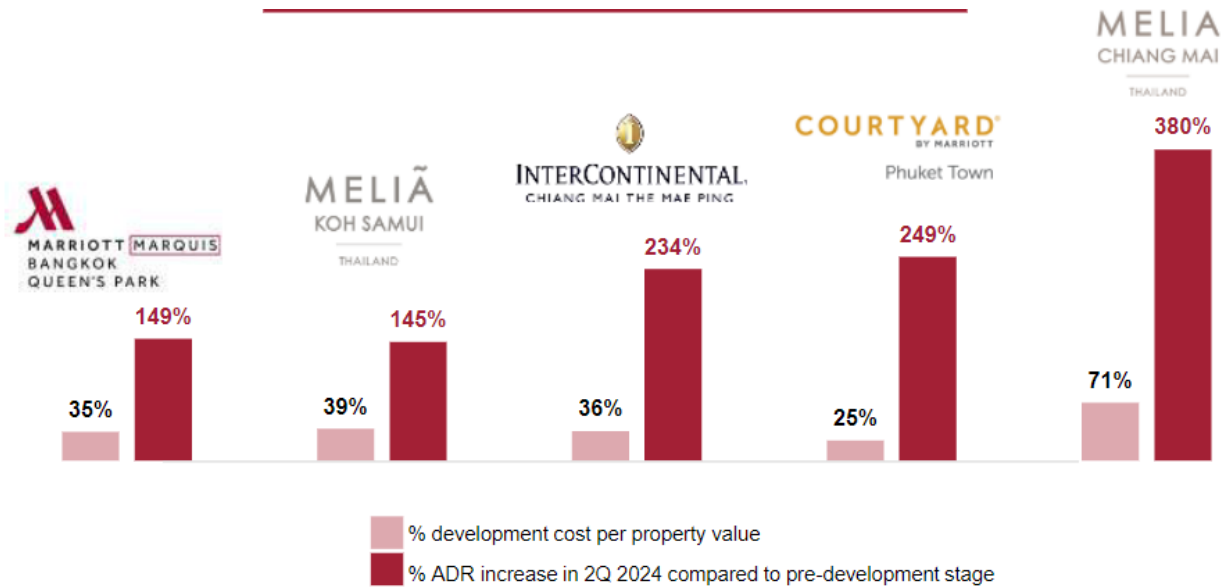
Source: Company Data, Krungsri Securities

Fig 14. Rental & Commercial - EBITDA and EBITDA margin



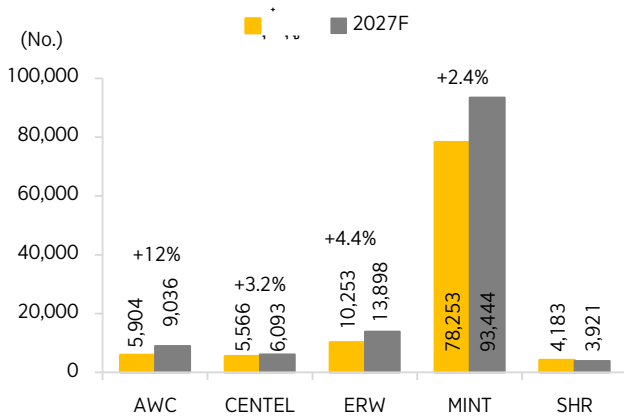
Source: Company Data, Krungsri Securities

Fig 15. Development Cost vs Incremental ADR



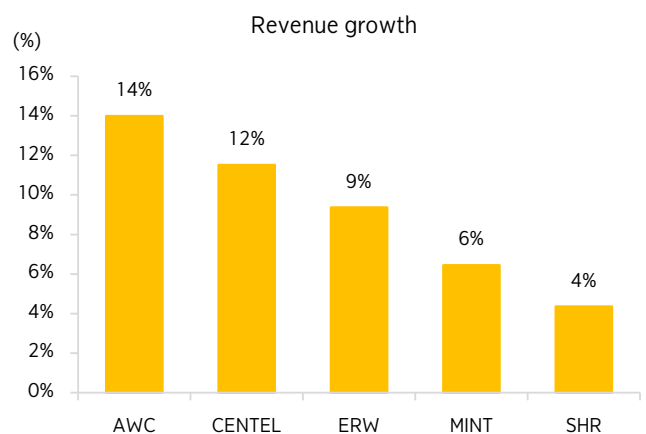
Source: Company Data

Fig 16. Number of hotel room, CAGR 3-year 2024-27F



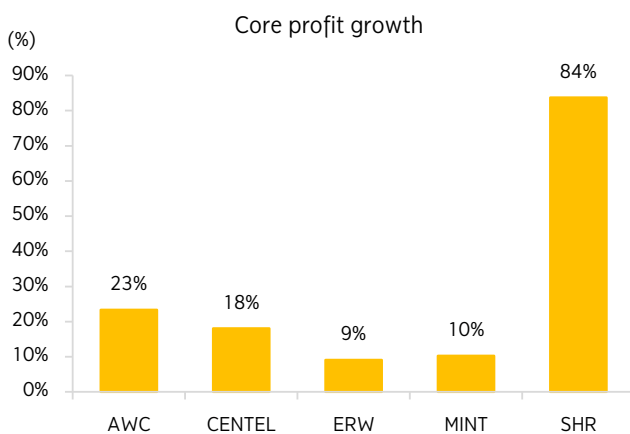
Source: Company Data, Krungsri Securities

Fig 17. 2025F revenue growth compared to peers



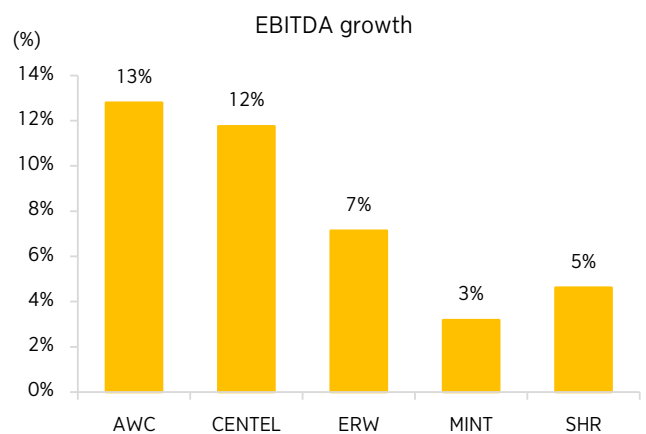
Source: Company Data, Krungsri Securities

Fig 18. Expect 2025F Core profit growth compared to peers



Source: Company Data, Krungsri Securities

Fig 19. Hotel EBITDA margin compared to peers



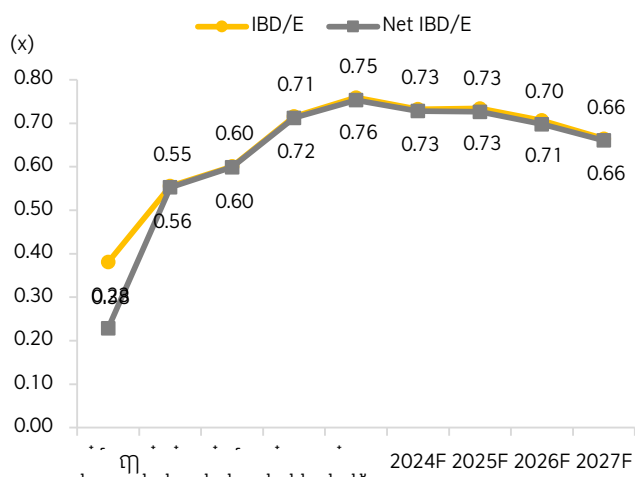
Source: Company Data, Krungsri Securities

Financial Status, Room for funding

AWC has budgeted Bt120bn to under 5-year CAPEX plan to support expansion plans for the Hotel segment over 2024-2029. Net IBD/E ratio is manageable at 0.8x (below covenant at 1.5x) and annual operating cash flow will be strong at Bt7-8bn. This would allow the company to finance its long-term investment strategy without straining the balance sheet.

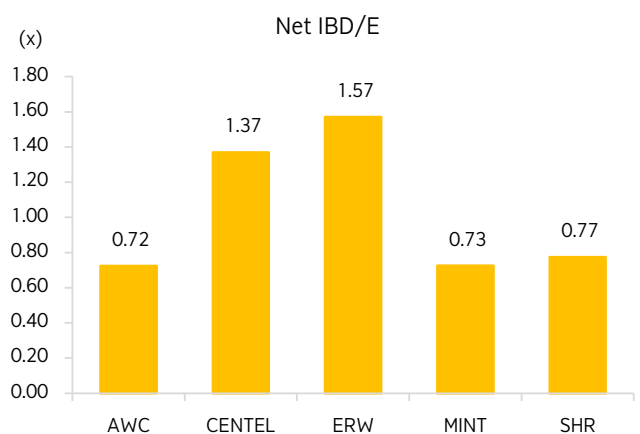
AWC has entered a grant of rights (GOR) agreement with the major shareholder, Thai Charoen Corporation (TCC) Group, for Right of First Offer (ROFO), Right of First Refusal (RPFR), Right to purchase/develop and right to third-party opportunities, for assets that TCC plans to sell. The company also has a competitive advantage because it acquires completed assets which can generate positive cash flow immediately, which would reduce the impact of pre-operating expenses.

Fig 20. D/E and Net D/E



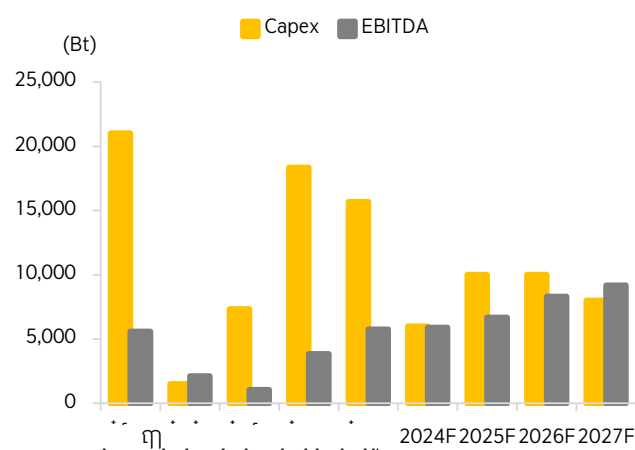
Source: Company Data, Krungsri Securities

Fig 21. Compared to peers



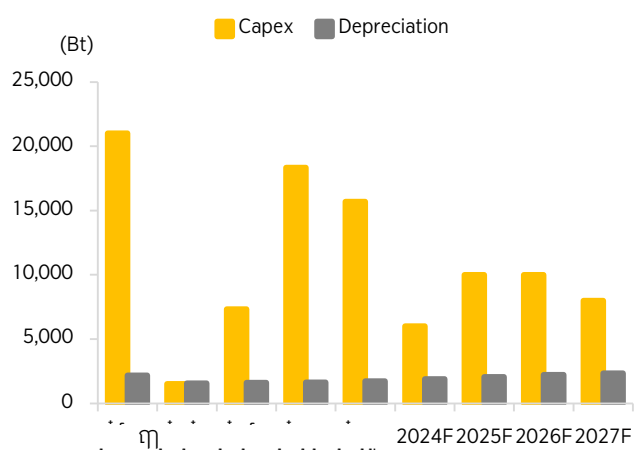
Source: Company Data, Krungsri Securities

Fig 22. Capex vs EBITDA



Source: Company Data, Krungsri Securities

Fig 23. Capex vs Depreciation



Source: Company Data, Krungsri Securities

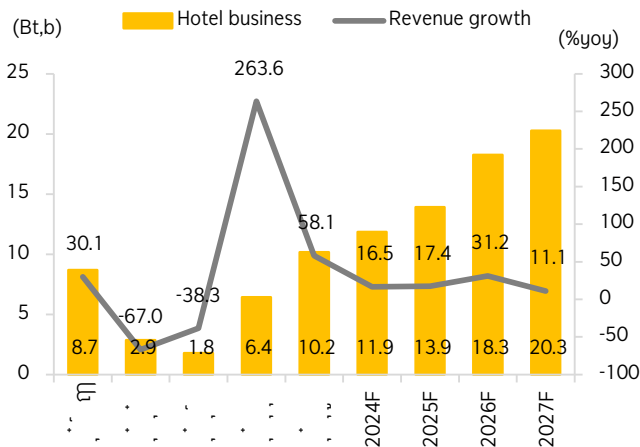
Hotel unit

Expect hotel revenue to grow by 20% p.a. over 2024-27F

We project Hotel unit revenue would rise from Bt10bn in 2023 to Bt12bn in 2024F (+16% yoy), Bt14bn in 2025F (+17% yoy), and Bt18bn in 2026F (+31% yoy). This would be attributable to two major drivers:

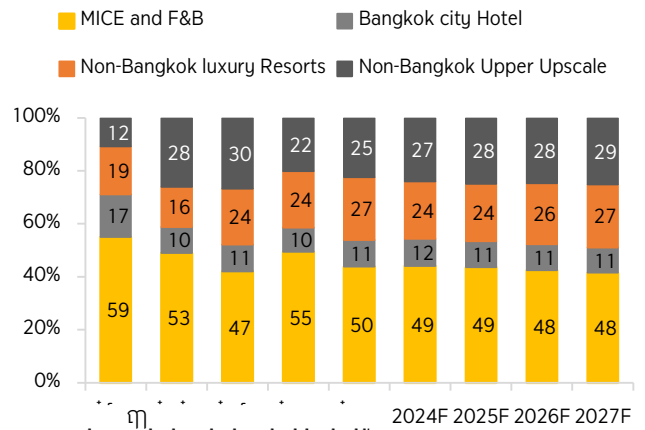
- i) Expanding hotel portfolio – they plan to expand from 21 hotels in 2024F to 34 by 2027F, with room count rising from 5,900 to 9,000, or by 53%.
- ii) We project RevPAR would grow by 5% in 2024F-2025F, driven by stable occupancy rate of over 66% and anticipated 3% increase in room rates in 2024F-25F, and 2% annually beyond that. The expansion plan would focus on luxury hotels and properties outside Bangkok, which is expected to lift RevPAR further.

Fig 24. Expect hotel revenue to grow by 20% p.a. (CAGR 2024-27F)



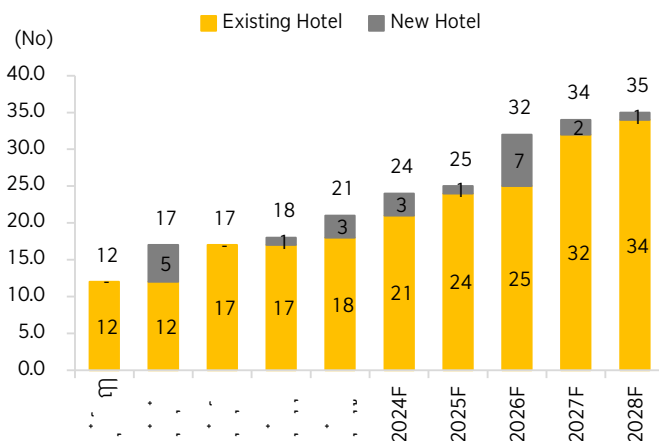
Source: Company Data, Krungsri Securities

Fig 25. Hotel revenue by segment



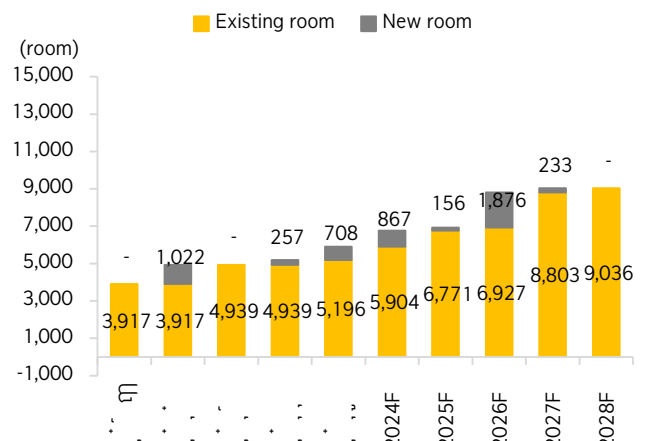
Source: Company Data, Krungsri Securities

Fig 26. Hotel expansion from 21 to 35 hotels



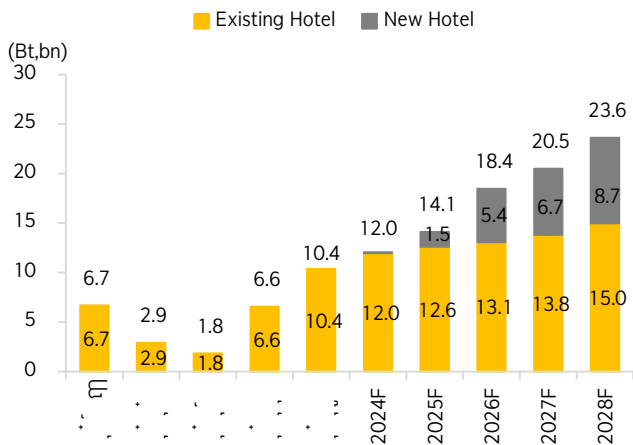
Source: Company Data, Krungsri Securities

Fig 27. Number of room expansion



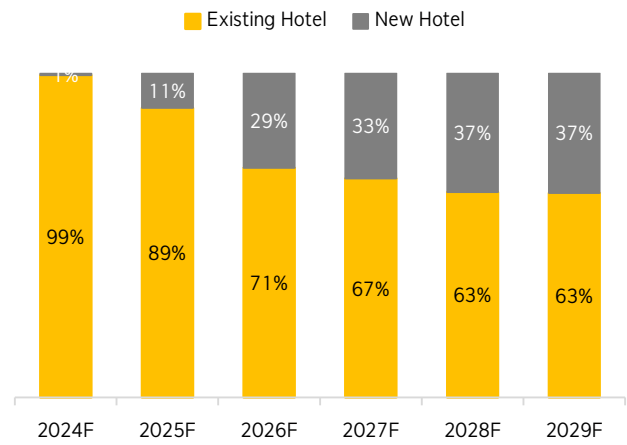
Source: Company Data, Krungsri Securities

Fig 28. Revenue growth from new hotel



Source: Company Data, Krungsri Securities

Fig 29. Revenue breakdown by existing and new hotel



Source: Company Data, Krungsri Securities

Fig 30. Diversified brand portfolio



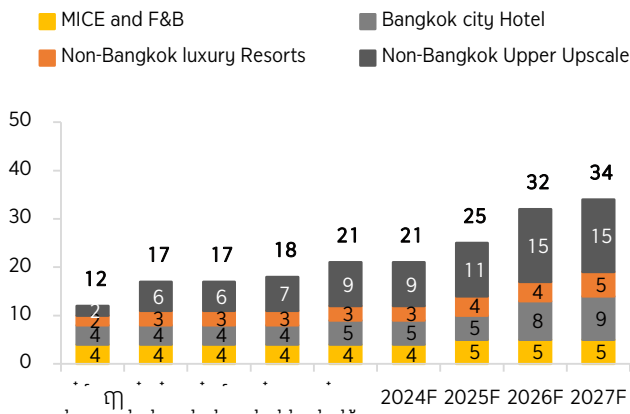
Source: Company Data, Krungsri Securities

Adding 18 hotel assets up to 2031

AWC plans to expand their hotel portfolio significantly. They plan to add three hotels in December - *The Fairmont Bangkok Sukhumvit*, *Pattaya Marriott Resort & Spa at Jomtien Beach*, and *Meliá Pattaya City*. They want to grow the portfolio from 21 properties in 2024 to 39 by 2031, marking an 80% increase. This compares to the addition of only 12 hotels in 2019, and effectively doubles its footprint in just over a decade. Total room capacity would rise from 3,900 in 2019 to 5,900 in 2024, and to 9,000 by 2027

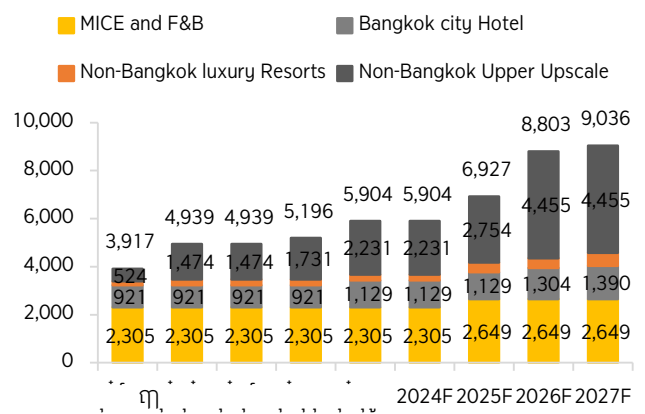
The group’s portfolio diversification strategy includes expanding in Bangkok and penetrating secondary markets like Pattaya and Chiang Rai. This geographic expansion would allow them to leverage on rising tourist arrivals in Thailand and aligns with government efforts to boost economic growth and tourism. AWC’s strength lies in its acquisition strategy, with the priority being fully renovated or newly developed properties that will generate positive cash flow immediately, thereby minimizing pre-operating expenses. This is expected to have a positive impact on financial performance

Fig 31. Hotel assets by segment



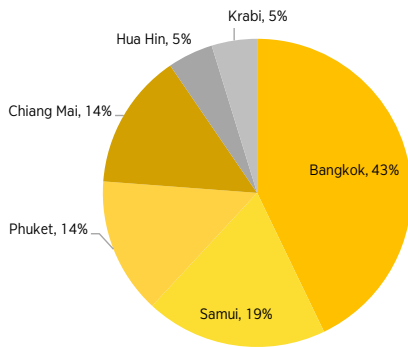
Source: Company Data, Krungsri Securities

Fig 32. Number of rooms by segment



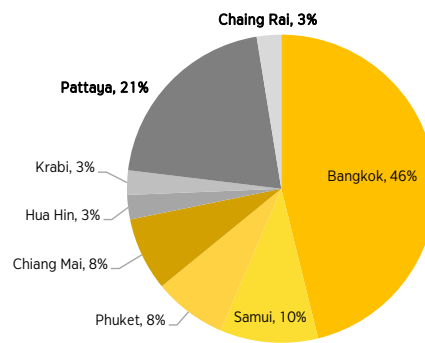
Source: Company Data, Krungsri Securities

Fig 33. AWC - hotel assets are strategically concentrated in Bangkok (2024)



Source: Company Data, Krungsri Securities

Fig 34. Focusing on opening new hotels in key urban and tourist destinations such as Bangkok and Pattaya



Source: Company Data, Krungsri Securities

Fig 35. Projected new hotels from 2024F onwards

Hotel	Segment	Location	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
Fairmont Bangkok Sukhumvit	MICE	Bangkok	344							
Pattaya Marriott Resort & Spa at Jomtien Beach	Non-Bangkok	Pattaya	289							
Meliá Pattaya City	Non-Bangkok	Pattaya	234							
Kimpton Hua Hin Resort Beach Club	Resort	Hua-Hin		156						
The Plaza Athenee Nobu Hotel and Spa Bangkok	Bangkok city	Bangkok			12					
The Imperial Golden Triangle Chiang Rai	Non-Bangkok	Chiang Rai			97					
Nobu Bangkok (O.P. Place + Swan Hotel)	TBC	Bangkok			74					
Songwad	TBC	Bangkok			89					
The Lhong 1919 Riverside Heritage Destination	TBC	Bangkok				86				
Banyan Tree Jomtien Pattaya	Resort	Pattaya				147				
Weng Nakorn Kasem	Bangkok city	Bangkok							528	
Paradisus Jomtien Resort	Non-Bangkok	Pattaya					698			
AQUATIQUE										
JW Marriott The Pattaya Beach Resort & Spa	Non-Bangkok	Pattaya			398					
Pattaya Marriott Marquis Hotel	Non-Bangkok	Pattaya			900					
Autograph Collection Hotels	Non-Bangkok	Pattaya			306					
ASIATIQUE										
Asiatique Bangkok, Autograph Collection	Bangkok city	Bangkok							180	
JW Marriott Marquis Hotel Asiatique Bangkok	MICE	Bangkok								1,000
A Ritz-Carlton Reserve Hotel at Asiatique	MICE	Bangkok								304
Total Number of Rooms			867	156	1,876	233	698	-	708	1,304

Source: Company Data, Krungsri Securities

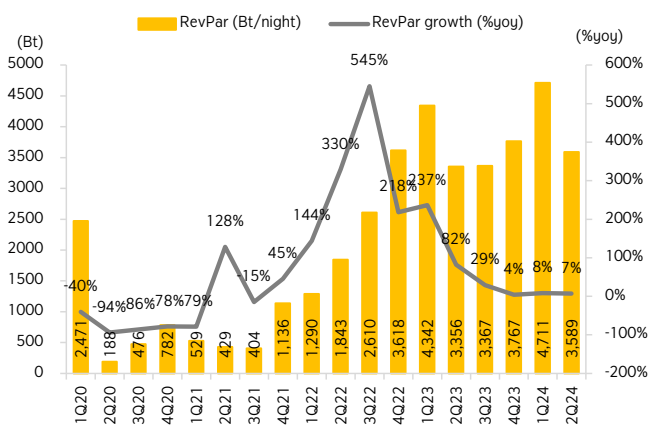
Expect RevPar to continue to improve

In 1H24, RevPAR rose 8% yoy driven by higher occupancy rates in the MICE and Bangkok hotel segments, as well as rising average room rates in the Luxury resort and Non-Bangkok segments. The latter two segment had seen 7-15% yoy rise in room rates and stable occupancy rates of 65-68%. The MICE and Bangkok segments saw flat room rates but that was compensated by improved occupancy rates, which rose from 60-70% in 2023 to 65-75% in 1H24.

For 2024F, we project RevPAR would rise by 3% yoy, occupancy rates from 64.5% in 2023 to 66%, and average room rate by 3% yoy to 5,791 baht. These would be driven by recovery in the MICE and Bangkok City segments, fueled by more conference and seminar activities and rising international tourist arrivals. For Luxury resort and Non-Bangkok properties, we expect occupancy rates to be stable yoy as the focus shifts to optimizing room rates rather than occupancy. Consequently, room rates in the Luxury resort and Non-Bangkok segments are projected to rise by 8% yoy, while the MICE and Bangkok City segments will see a modest 1% increase.

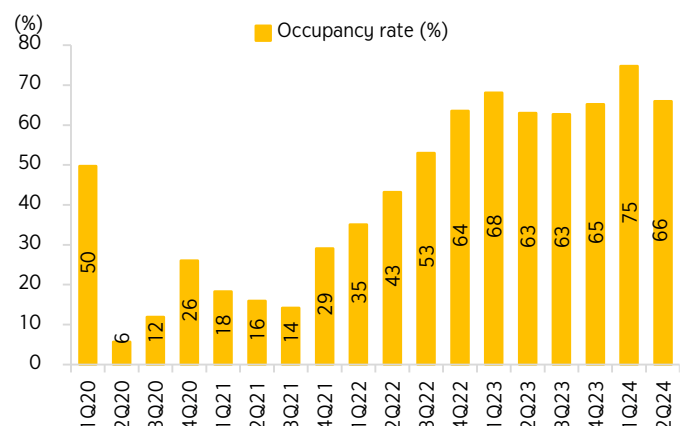
We expect the group to continue to implement their strategic expansion plan in 2025, which would support our projection of 6% yoy rise in RevPAR. This assumes a mild rise in the average occupancy rate to 68% and 3% yoy growth in average room rate. The higher room rates would be partly driven by new properties, including a Luxury hotel (*Kimpton Hua Hin Resort Beach Club*) and two Non-Bangkok hotels (*Pattaya Marriott Resort & Spa at Jomtien Beach* and *Meliá Pattaya City*). These new additions, especially in the Luxury segment, are expected to lift average room rates. Over the long-term, we project average room rate would rise at a compounded annual growth rate of 3%.

Fig 36. RevPar Growth - quarterly



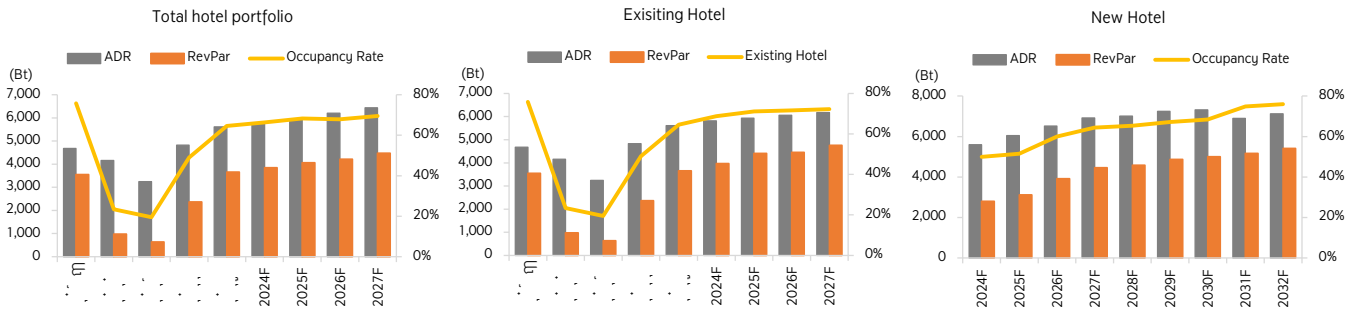
Source: Company Data, Krungsri Securities

Fig 37. Occupancy rate - quarterly



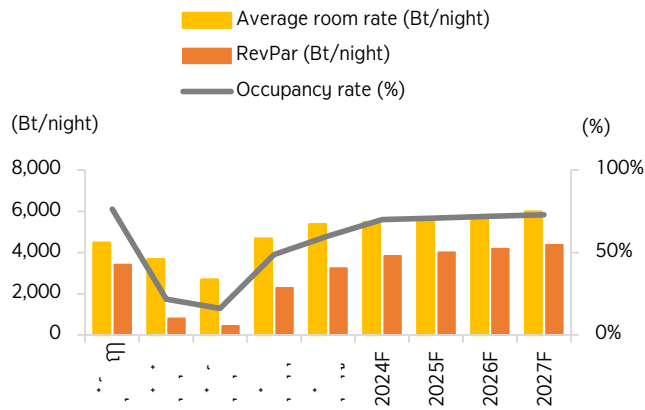
Source: Company Data, Krungsri Securities

Fig 38. Assumption for existing and new hotel



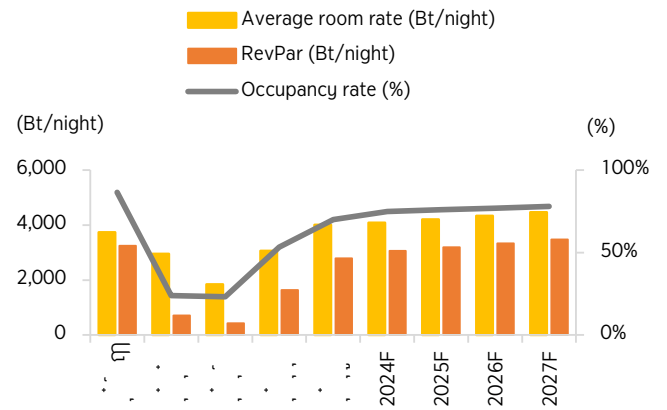
Source: Company Data, Krungsri Securities

Fig 39. MICE and F&B segment



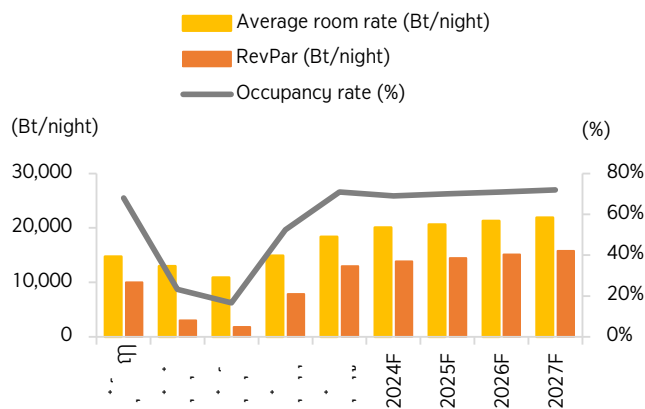
Source: Company Data, Krungsri Securities

Fig 40. Hotel revenue by segment



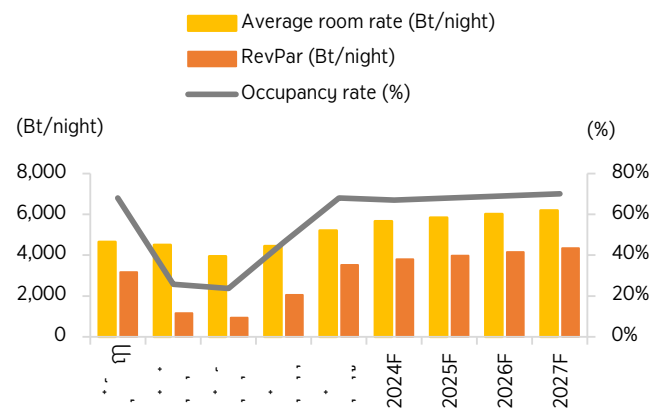
Source: Company Data, Krungsri Securities

Fig 41. Luxury Hotel assets



Source: Company Data, Krungsri Securities

Fig 42. Non-Bangkok assets



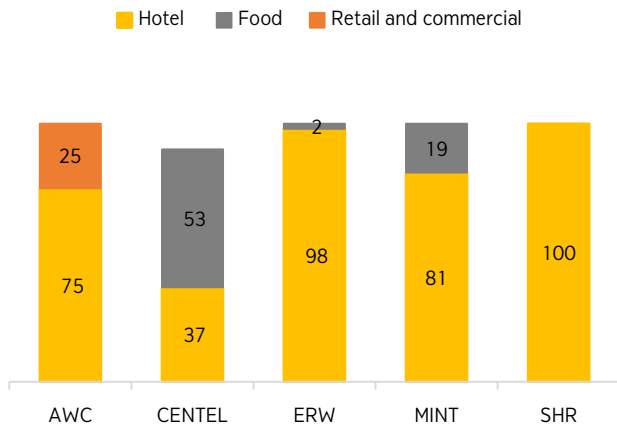
Source: Company Data, Krungsri Securities

Fig 43. Assumptions for Hotel unit

Assumption	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F	2027F
Existing Hotel									
No. Room	3,917	3,917	4,939	4,939	5,196	5,904	6,771	6,927	8,803
Occupancy Rate (%)	76%	23%	20%	49%	65%	69%	71%	72%	72%
Average Room Rate (Bt/	4,680	4,155	3,242	4,826	5,611	5,820	5,937	6,056	6,179
% yoy	n.a.	-11%	-22%	49%	16%	4%	2%	2%	2%
RevPar (Bt/night)	3,547	974	632	2,363	3,658	3,965	4,412	4,455	4,759
% yoy	n.a.	-73%	-35%	274%	55%	8%	11%	1%	7%
New Hotel									
No. Room						867	156	1,876	233
Occupancy Rate (%)						50%	52%	60%	64%
Average Room Rate (Bt/night)						5,595	6,046	6,516	6,919
% yoy						n.a.	8%	8%	6%
RevPar (Bt/night)						2,798	3,115	3,911	4,460
% yoy						n.a.	11%	26%	14%
Total Hotel Portfolio									
No. Room	3,917	4,939	4,939	5,196	5,904	6,771	6,927	8,803	9,036
Occupancy Rate (%)	76%	23%	20%	49%	65%	66%	68%	68%	70%
Average Room Rate (Bt/	4,680	4,155	3,242	4,826	5,611	5,791	5,953	6,208	6,435
% yoy	n.a.	-11%	-22%	49%	16%	3%	3%	4%	4%
RevPar (Bt/night)	3,547	974	632	2,363	3,658	3,845	4,064	4,211	4,475
% yoy	n.a.	-73%	-35%	274%	55%	5%	6%	4%	6%
Hotel Revenue									
Hotel Revenue	6,668	2,908	1,834	6,556	10,370	12,048	14,112	18,450	20,470
% yoy	1%	-56%	-37%	257%	58%	16%	17%	31%	11%
Existing Hotel									
Existing Hotel	6,668	2,908	1,834	6,556	10,370	11,961	12,593	13,051	13,805
% yoy	1%	-56%	-37%	257%	58%	15%	5%	4%	6%
New Hotel									
New Hotel	-	-	-	-	-	87	1,519	5,399	6,665
% yoy							1640%	255%	23%

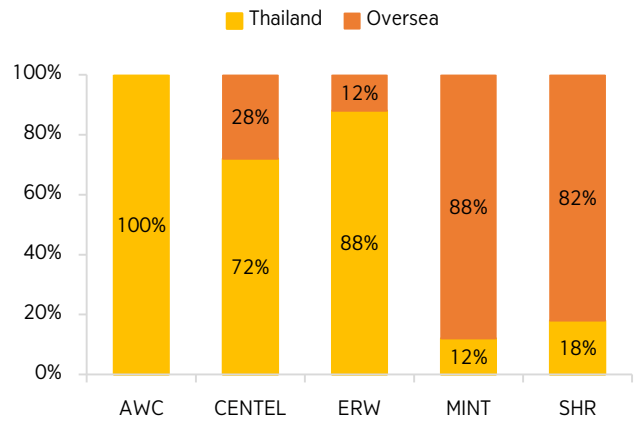
Source: Company Data, Krungsri Securities

Fig 44. Revenue breakdown by business



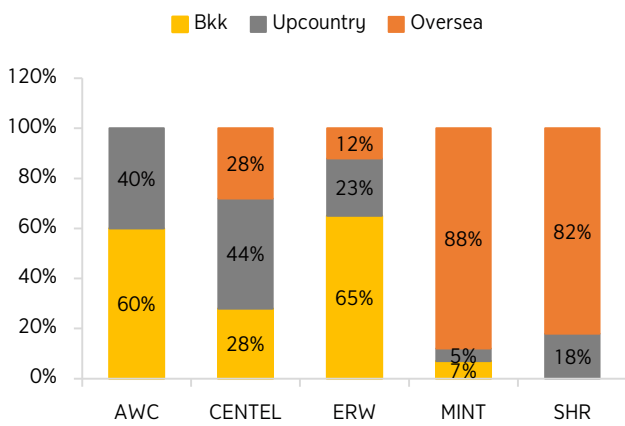
Source: Company Data, Krungsri Securities

Fig 45. Revenue by country



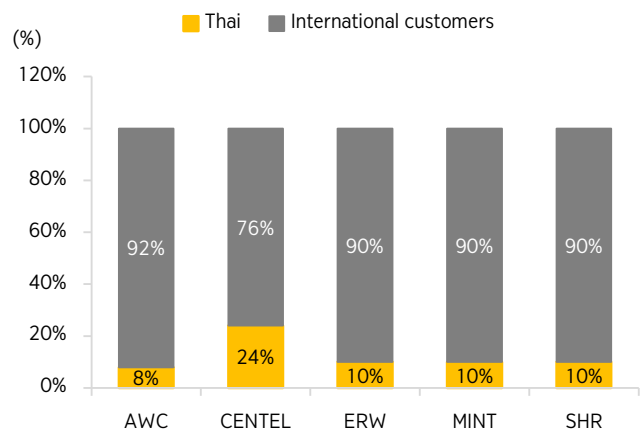
Source: Company Data, Krungsri Securities

Fig 46. Revenue by country



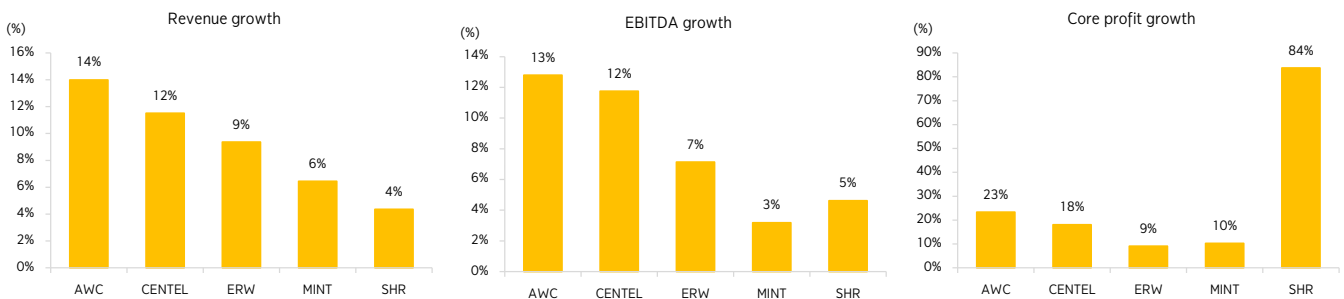
Source: Company Data, Krungsri Securities

Fig 47. Customers profile



Source: Company Data, Krungsri Securities

Fig 48. Compared growth with peers



Source: Company Data, Krungsri Securities

Source: Company Data, Krungsri Securities

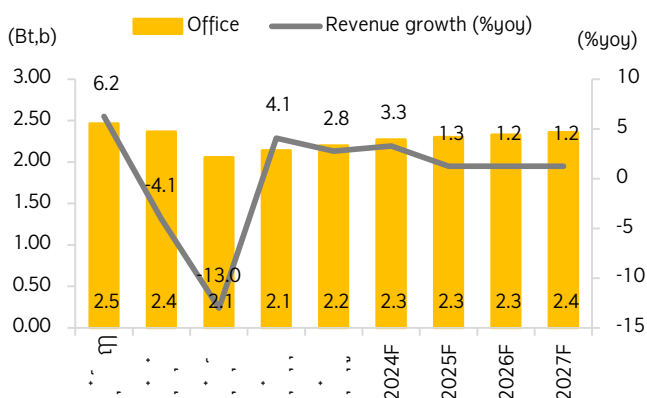
Office asset portfolio

AWC manages a portfolio of four prime office properties in Bangkok, comprising *Empire Tower*, *Athenee Tower*, *208 Wireless Building*, and *Interlink Tower*, with a combined net leasable area of 270,594 square meters. These assets are located in competitive locations and facing pressure from new supply entering the market. To address this, AWC is enhancing their properties by adding co-working spaces, restaurants, and cafes to attract and retain tenants.

Given the challenging market conditions, we project the office property portfolio would generate Bt2.3b revenue annually. This assumes 67-69% occupancy rate in 2024-2027F and modest 0.5% increase in rent annually. The limited growth is premised on intense competition in the Bangkok office space market and the need to constantly upgrade the properties to attract and retain tenants amid expanding supply.

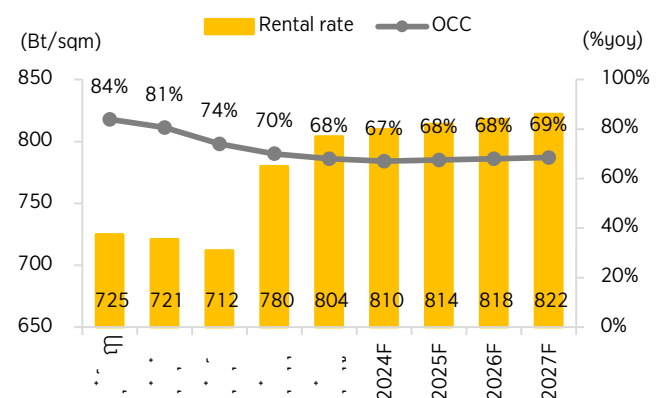
In a recent report by JLL Thailand, there will be an influx of new premium office space in Thailand, mostly in the Central Business Areas (CBA). The market is bracing for over 421,600 square meters of new supply, which will intensify competition and exert upward pressure on vacancy rates across the sector. This trend is likely to disproportionately affect older properties and potentially drive-up overall vacancy rate to 24% by the end of 2024. In response to these challenging market dynamics, landlords of aging assets are in an increasingly precarious position and struggling to maintain occupancy levels. This has precipitated a more aggressive approach to tenant acquisition and retention, with many property owners resorting to offering larger incentives, such as extending the rent-free period, in an effort to remain competitive in an increasingly saturated market.

Fig 49. Office revenue growth



Source: Company Data, Krungsri Securities

Fig 50. Office rental rate



Source: Company Data, Krungsri Securities

Retail & Commercial unit

AWC operate 3 sub-segments under this business unit: (1) Tourist lifestyle destinations (*Asiatique*), (2) Community shopping malls (*Gateway at Bangsue, Pantip Plaza Ngamwongwan, Pantip Plaza Chiang Mai, OP Place Bangkok, Phoenix*), and (3) Community Markets (*Tawanna Bangkapi, Lasalle's Avenue and Tawanna Markets*).

We project rental income from this segment would reach Bt1.6-1.8bn in 2024-26F. This is based on an expected occupancy rate of 67-69% for 2024-2027F, coupled with a marginal increase in rents. We expect rents in this segment to remain below pre-covid.

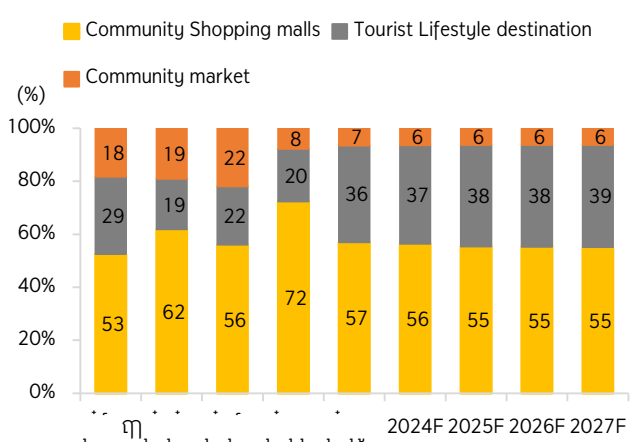
In a recent report by JLL Thailand, the Bangkok retail market added three prime retail centers with 44,000 sqm of total space in 1Q24. That included reopening of *Erawan Bangkok* and *Gaysorn Amarin*, and a new mall *EmSphere*. However, renovation work at *Central Rattanathibet* led to a mild drop in overall prime retail stock to 3,679,500 sqm. Given the large new supply of retail & commercial space and major renovations scheduled to be completed in 2024, vacancy rates in this segment could rise temporarily in the first half of 2025. But given favorable retail sales data and higher foot traffic, overall vacancy rate is expected to improve as tenants gradually occupy the available space. This would lead to a more stable market.

Fig 51. Retail revenue growth



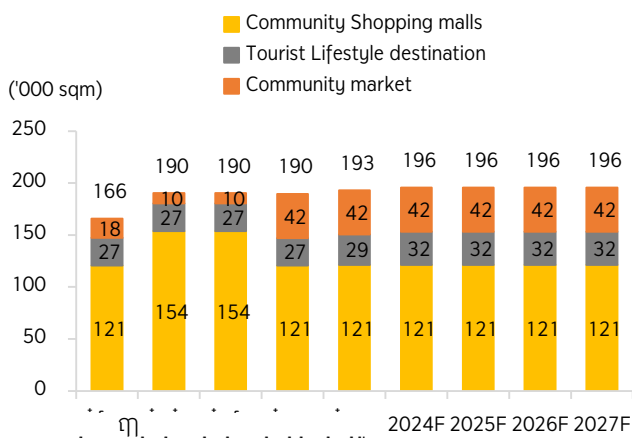
Source: Company Data, Krungsri Securities

Fig 52. Retail revenue by segment



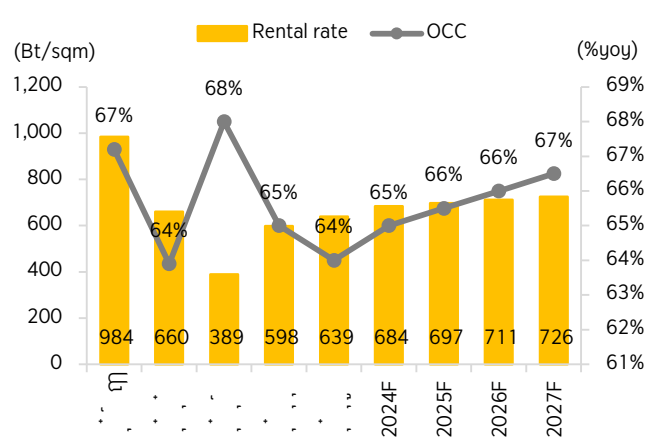
Source: Company Data, Krungsri Securities

Fig 53. Net leasable area



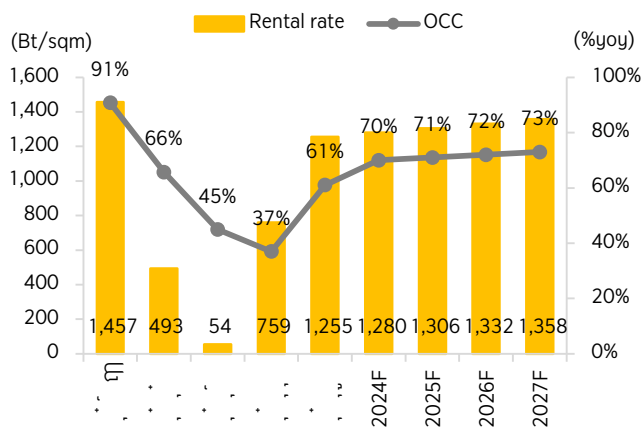
Source: Company Data, Krungsri Securities

Fig 54. Community market



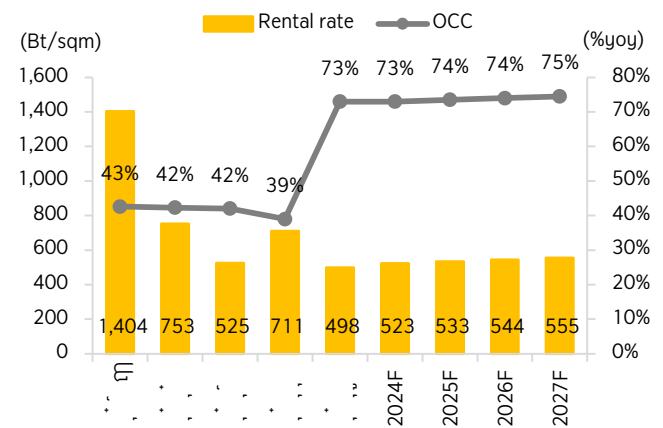
Source: Company Data, Krungsri Securities

Fig 55. Tourist Lifestyle destination



Source: Company Data, Krungsri Securities

Fig 56. Community shopping malls



Source: Company Data, Krungsri Securities

Fig 57. Assumptions for Rental & Commercial segment

Assumption	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F	2027F
Community Shopping malls									
NLA	120,637	153,790	153,790	120,530	121,358	121,358	121,358	121,358	121,358
Occupancy rate (%)	67%	64%	68%	65%	64%	65%	66%	66%	67%
Rental rate (Bt/sqm/m)	984	660	389	598	639	684	697	711	726
%yoy	9%	-33%	-41%	54%	7%	7%	2%	2%	2%
Tourist Lifestyle destination									
NLA	26,590	26,590	26,590	26,590	29,266	31,812	31,812	31,812	31,812
Occupancy rate (%)	91%	66%	45%	37%	61%	70%	71%	72%	73%
Rental rate (Bt/sqm/m)	1,457	493	54	759	1,255	1,280	1,306	1,332	1,358
%yoy	7%	-66%	-89%	1301%	65%	2%	2%	2%	2%
Community market									
NLA	18,401	9,901	9,901	42,409	42,409	42,409	42,409	42,409	42,409
Occupancy rate (%)	43%	42%	42%	39%	73%	73%	74%	74%	75%
Rental rate (Bt/sqm/m)	1,404	753	525	711	498	523	533	544	555
%yoy	-25%	-46%	-30%	35%	-30%	5%	2%	2%	2%
Office									
NLA	270,594	270,594	270,594	270,594	270,594	270,594	270,594	270,594	270,594
Occupancy rate (%)	84%	81%	74%	70%	68%	67%	68%	68%	69%
Rental rate (Bt/sqm/m)	725	721	712	780	804	810	814	818	822
%yoy	8%	-1%	-1%	10%	3%	1%	0%	0%	0%

Source: Company Data, Krungsri Securities

Valuation

Initiate coverage with Trading Buy rating, TP Bt4.40 (2025F)

Given that AWC is involved in different industries, we applied the sum-of-the-parts method to value the counter. That led us to value AWC at Bt4.40/share based on the following assumptions:

- i) **Rental & Commercial Unit:** We applied 18x EV/EBITDA multiple, similar to that for Central Pattana (CPN), a comparable business. This led to Bt49.2bn enterprise value for this unit.
- ii) **Hotel unit:** We applied the DCF model, assuming 7.2% WACC (Weighted Average Cost of Capital), 2.5% risk-free rate, 8% market risk premium, and 1.0 beta. We also applied 2% terminal growth rate to reflect long-term industry growth. This yielded Bt156bn enterprise value for the unit.

AWC is currently trading at 30x 2025F EV/EBITDA, the highest among peers. An analysis of each business unit revealed the following: (i) Rental & Commercial unit - if valued at 18x EV/EBITDA like its peers, it would be worth about Bt49bn, and (ii) Hotel unit – that would account for the remaining value, or about Bt147bn, which implies 30x EV/EBITDA, the highest in the hotel industry vs 7-12x for peers. The high valuation suggests investors have priced-in strong earnings growth ahead supported by hotel expansion plans and improving margins.

AWC has another major strength; over 90% of its assets are freehold and about half (by value) is land in prime locations across Thailand. This should ease concerns about lease renewals, enable continuous asset upgrades, and create long-term value for the company.

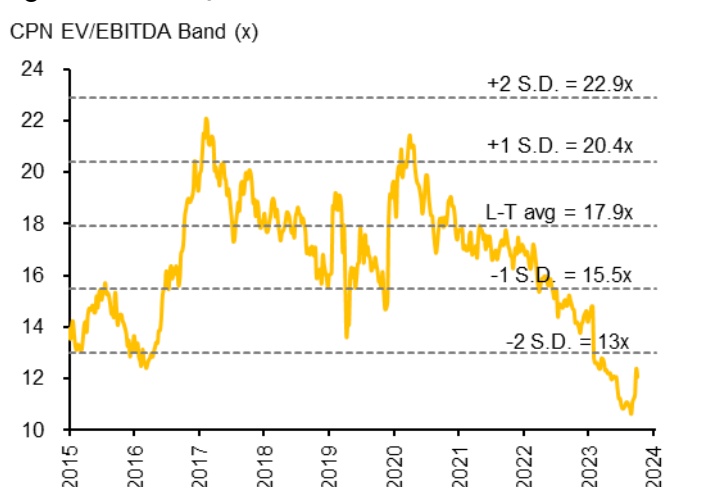
Upside/downside risks include (i) faster-than-expected completion of project in the pipeline; and (ii) successful repositioning of retail and hotel assets.

Fig 58. Sum-of-the-parts valuation

Sum-of-the-parts valuation	Method
Rental and Commercial	49,179 18x EV/EBITDA
Hotel	157,127 DCF
Total value	206,306
(-) Net debt (cash)	69,335
(-) Minority interest	(0)
(+) Investments	2,245
Total equity value	139,216
No. of shares	32,005
Equity value per share (Bt)	4.40

Source: Krungsri Securities

Fig 59. CPN EV/EBITDA



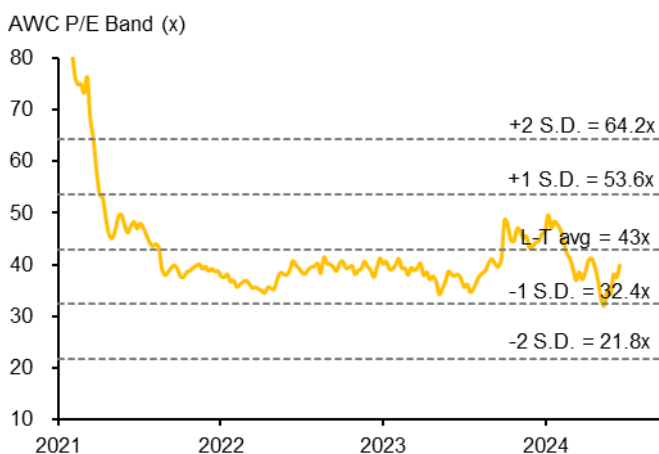
Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Fig 60. Peer Comparison



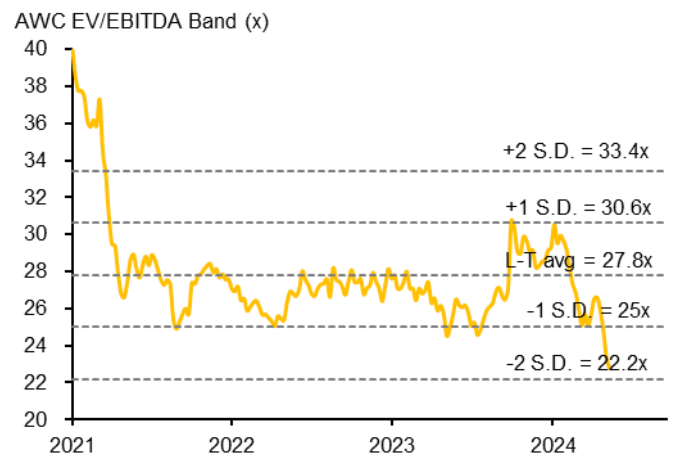
Source: Company data, Krungsri Securities

Fig 61. Prospective P/E band



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Fig 62. Prospective EV/EBITDA band



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Fig 63. Peer comparison

Company	Ticker	Rec	---Share price---		U/D	Market Cap	- EPS growth -		----- PE -----		- EV/EBITDA -		-- ROE -- Div Yld	
			Current (LCY)	Target (LCY)			24F (%)	25F (%)	24F (x)	25F (x)	24F (x)	25F (x)	24F (%)	24F (%)
Thailand														
Asset World Corp	AWC TB	T-BUY	3.90	4.40	13	3,771	62.8	23.4	72.5	58.8	32.5	29.2	6.4	1.8
Centel Plaza Hotel	CEN TEL TB	BUY	40.00	40.00	0	1,631	25.6	18.0	38.4	32.5	10.3	9.4	6.4	1.4
The Erawan Group	ERW TB	BUY	4.36	4.30	(1)	644	7.7	9.1	26.9	24.6	12.3	11.3	15.6	2.2
Minor International	MINT TB	BUY	29.00	38.00	31	4,968	17.2	10.3	20.0	18.1	7.7	7.3	8.9	2.3
S Hotel and Resorts	SHR TB	BUY	2.36	2.20	(7)	256	108.3	83.7	47.1	25.7	7.6	7.1	1.2	0.8
Siam Wellness	SPA TB	BUY	7.35	8.50	16	285	(5.7)	16.4	30.1	25.8	12.0	11.0	15.1	1.3
Thailand average						11,555	44.3	28.9	39.2	30.9	13.7	12.6	8.9	1.6
Regional														
EIH	EIH IN	NA	374.6	438.3	17	2,810	149.5	15.9	29.8	25.7	20.7	17.8	18.8	0.3
Indian Hotels	IH IN	NA	692.0	623.3	(10)	11,770	61.2	21.2	60.8	50.2	37.6	31.8	15.7	0.3
Intercontinental Hotels	IHG LN	NA	8,044.0	7,728.8	(4)	17,032	(2.8)	14.5	24.8	21.6	16.7	15.4	(32.0)	0.0
Marriott International	MAR US	NA	238.7	244.9	3	67,211	(8.5)	13.6	25.5	22.4	16.0	15.0	(196.0)	1.0
Hilton worldwide	HLT US	NA	221	220	(0)	54,455	61.0	15.5	31.5	27.2	18.8	17.4	(56.7)	0.3
Regional average						153,278	52.1	16.2	34.5	29.5	22.0	19.5	(50.0)	0.4
Total average						164,833	43.3	22.0	37.0	30.3	17.5	15.7	(17.9)	1.1

Sources: Bloomberg, Krungsri Securities

Financial statement**Profit and Loss Statement**

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total revenue	(Btm)	13,175	6,011	4,488	9,556	13,984	15,463	17,625	22,042
Cost of goods sold	(Btm)	6,487	4,127	3,723	5,207	6,689	6,886	7,825	9,764
Gross profit	(Btm)	6,688	1,884	765	4,348	7,295	8,577	9,801	12,277
SG&A	(Btm)	3,685	2,416	2,304	3,280	4,247	4,793	5,464	6,943
Other income	(Btm)	113	124	90	73	51	191	215	265
Interest expense	(Btm)	2,154	1,143	1,206	1,270	1,686	1,809	1,890	1,904
Pre-tax profit	(Btm)	962	(1,550)	(2,655)	(129)	1,413	2,165	2,662	3,695
Corporate tax	(Btm)	313	(182)	(462)	(118)	253	433	532	739
Equity a/c profits	(Btm)	0	0	0	(1)	(35)	(10)	(5)	(39)
Minority interests	(Btm)	283	0	(183)	(81)	(67)	0	0	0
Core profit	(Btm)	932	(1,368)	(2,377)	(93)	1,058	1,722	2,124	2,917
Extra-ordinary items	(Btm)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btm)	932	(940)	873	3,854	5,038	5,722	6,124	6,917
EBITDA	(Btm)	5,305	1,155	156	2,787	4,817	5,859	6,609	7,825
Core EPS	(Bt)	0.0	(0.0)	(0.1)	(0.0)	0.0	0.1	0.1	0.1
Net EPS	(Bt)	0.0	(0.0)	0.0	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
DPS	(Bt)	0.0	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)	0.1	0.1	0.1

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total current assets	(Btm)	15,894	1,052	905	1,281	1,713	1,593	2,139	2,623
Total long-term assets	(Btm)	131,463	132,371	137,992	155,173	170,724	175,976	184,331	192,947
Total assets	(Btm)	147,358	133,423	138,897	156,454	172,437	177,569	186,470	195,569
Total current liabilities	(Btm)	11,263	3,253	5,667	8,479	18,397	40,428	29,271	30,242
Total long-term liabilities	(Btm)	37,754	52,112	54,024	65,115	66,564	45,529	61,752	65,413
Total liabilities	(Btm)	49,017	55,366	59,691	73,594	84,961	85,957	91,023	95,655
Paid-up capital	(Btm)	32,000	32,000	32,000	32,001	32,002	32,005	32,005	32,005
Total equity	(Btm)	96,475	78,057	79,207	82,860	87,476	91,612	95,447	99,915
Minority interest	(Btm)	0	0	0	0	0	0	0	0
BVPS	(Bt)	3.01	2.44	2.48	2.59	2.73	2.86	2.98	3.12

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Core Profit	(Btm)	932	(1,368)	(2,377)	(93)	1,058	1,722	2,124	2,917
Depreciation and amortization	(Btm)	2,190	1,562	1,605	1,646	1,718	1,885	2,058	2,227
Operating cash flow	(Btm)	5,842	677	14	2,989	5,489	7,897	10,076	12,924
Investing cash flow	(Btm)	(2,870)	(28,659)	(3,047)	(12,739)	(5,991)	(7,137)	(10,412)	(10,842)
Financing cash flow	(Btm)	10,185	13,540	2,932	9,897	728	(906)	711	(1,950)
Net change in cash	(Btm)	13,158	(14,442)	(101)	146	226	(147)	375	132

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Gross margin	(%)	50.8	31.3	17.1	45.5	52.2	55.5	55.6	55.7
EBITDA margin	(%)	40.3	19.2	3.5	29.2	34.4	37.9	37.5	35.5
EBIT margin	(%)	23.6	(6.8)	(32.3)	11.9	22.2	25.7	25.8	25.4
Net profit margin	(%)	7.1	(15.6)	19.4	40.3	36.0	37.0	34.7	31.4
ROE	(%)	1.4	(1.6)	(3.0)	(0.1)	1.2	1.9	2.3	3.0
ROA	(%)	0.7	(0.7)	0.6	2.6	3.1	3.3	3.4	3.6
Net D/E	(x)	0.2	0.6	0.6	0.7	0.8	0.7	0.7	0.7
Interest coverage	(x)	1.4	(0.4)	(1.2)	0.9	1.8	2.2	2.4	2.9
Payout Ratio	(%)	0.0	(42.6)	64.5	26.6	31.8	40.0	40.0	40.0

Financial statement**Profit and Loss Statement**

FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Total revenue	(Btm)	2,554	3,346	3,552	3,216	3,396	3,820	4,252	3,478
Cost of goods sold	(Btm)	1,373	1,552	1,558	1,653	1,686	1,793	1,788	1,679
Gross profit	(Btm)	1,181	1,794	1,994	1,563	1,710	2,028	2,464	1,799
SG&A	(Btm)	827	1,043	1,064	1,080	1,128	975	1,188	1,127
Other income	(Btm)	9	38	13	10	8	21	33	56
Interest expense	(Btm)	354	384	377	398	435	476	471	484
Pre-tax profit	(Btm)	8	404	566	95	155	598	838	243
Corporate tax	(Btm)	12	(9)	120	14	20	100	201	41
Equity a/c profits	(Btm)	0	(1)	0	0	0	(35)	44	1
Minority interests	(Btm)	(72)	55	0	5	(9)	(63)	0	0
Core profit	(Btm)	(76)	468	446	86	126	399	681	203
Extra-ordinary items	(Btm)	1,102	938	976	1,035	1,010	959	924	1,044
Net Profit	(Btm)	1,026	1,406	1,422	1,122	1,136	1,358	1,605	1,247
EBITDA	(Btm)	783	1,200	1,353	925	1,017	1,521	1,762	1,188
Core EPS	(Bt)	(0.00)	0.01	0.01	0.00	0.00	0.01	0.02	0.01
Net EPS	(Bt)	0.03	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.05	0.04
DPS	(Bt)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Total current assets	(Btm)	1,082	1,281	1,426	1,370	1,679	1,713	1,822	1,870
Total long-term assets	(Btm)	142,295	155,173	156,810	164,668	167,996	170,724	172,980	177,414
Total assets	(Btm)	143,376	156,454	158,236	166,038	169,675	172,437	174,802	179,284
Total current liabilities	(Btm)	4,881	8,479	10,088	11,838	16,184	18,397	19,083	42,594
Total long-term liabilities	(Btm)	52,398	54,024	54,697	54,793	57,063	65,115	63,853	69,532
Total liabilities	(Btm)	57,279	62,503	64,785	66,631	73,247	83,513	82,935	112,126
Paid-up capital	(Btm)	32,001	32,001	32,002	32,002	32,002	32,002	32,005	32,005
Total equity	(Btm)	81,432	82,860	84,295	84,668	85,854	87,476	89,103	88,742
Minority interest	(Btm)	0	0	0	0	0	0	0	0
BVPS	(Bt)	2.5	2.6	2.6	2.6	2.7	2.7	2.8	2.8

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Core Profit	(Btm)	(76)	468	446	86	126	399	681	203
Depreciation and amortization	(Btm)	416	411	410	433	427	448	454	461
Operating cash flow	(Btm)	901	1,278	1,264	958	1,017	2,250	962	1,499
Investing cash flow	(Btm)	(609)	(10,952)	(748)	(1,617)	(2,172)	(1,455)	(1,157)	(3,056)
Financing cash flow	(Btm)	(258)	9,772	(585)	714	1,347	(747)	80	1,560
Net change in cash	(Btm)	0	0	0	0	0	0	0	0

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Gross margin	(%)	46.2	53.6	56.1	48.6	50.4	53.1	57.9	51.7
EBITDA margin	(%)	30.7	35.9	38.1	28.8	30.0	39.8	41.4	34.2
EBIT margin	(%)	14.4	23.6	26.5	15.3	17.4	28.1	30.8	20.9
Net profit margin	(%)	40.2	42.0	40.0	34.9	33.5	35.5	37.7	35.9
ROE	(%)	1.3	1.7	1.7	1.3	1.3	1.6	1.8	1.4
ROA	(%)	0.7	0.9	0.9	0.7	0.7	0.8	0.9	0.7
Net D/E	(x)	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.0
Interest coverage	(x)	1.0	2.1	2.5	1.2	1.4	2.3	2.8	1.5
Payout Ratio	(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

คำแนะนำการลงทุน และความหมายของคำแนะนำการลงทุน
 Stock Rating หมายถึง การให้นำหนักการลงทุนของบริษัท แบ่งเป็น 4 ระดับ
 Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาด 15%
 Trading Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่า ราคาตลาดระหว่าง 5% - 15%
 Neutral หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาดไม่เกิน 5% หรือต่ำกว่าราคาตลาดไม่เกิน 5%
 Reduce หมายถึง ราคาพื้นฐานต่ำกว่าราคาตลาด 5%

คำจำกัดความ

Sector หมายถึง กลุ่มอุตสาหกรรมที่บริษัทจัดอยู่
 Sector Rating หมายถึง การให้นำหนักการลงทุนของกลุ่มอุตสาหกรรม แบ่งเป็น 3 ระดับ
 Bullish หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Buy" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Buy" และ "Trading Buy"
 Neutral หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Neutral" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Neutral"
 Bearish หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Reduce" หรือ "Sell" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Reduce" หรือ "Sell"
 Current หมายถึง การให้นำหนักการลงทุนของบริษัท ณ ปัจจุบัน
 Previous หมายถึง การให้นำหนักการลงทุนของบริษัท ก่อนหน้านี้
 Market Prices หมายถึง ราคาหุ้น ณ ปัจจุบัน
 Fair Price หมายถึง ราคาที่เหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน
 Net Profit หมายถึง กำไรสุทธิ (ล้านบาท) |
 EPS หมายถึง กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)
 EPS Growth หมายถึง อัตราการขยายตัวของกำไรต่อหุ้น (%)
 PER หมายถึง ราคาหุ้นปัจจุบัน / กำไรสุทธิต่อหุ้น (เท่า)
 P/BV หมายถึง ราคาหุ้นปัจจุบัน / มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (เท่า)
 EBITDA หมายถึง กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (บาท)
 EBITDA Growth หมายถึง อัตราการขยายตัวของ กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (%)
 EV / EBITDA หมายถึง มูลค่ากิจการ / กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (เท่า)
 DPS หมายถึง เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)
 Dividend Yield หมายถึง อัตราผลตอบแทนของเงินปันผล (%)

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดมาจากแหล่งที่เชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัท จึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ บริษัท รวมทั้งบริษัทที่เกี่ยวข้อง ลูกค้า ผู้บริหารและพนักงานของบริษัทต่างๆ อาจจะทำการลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ได้ทุกเวลา ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ มิได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏ หรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใด ๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าว คัด หรืออ้างอิง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าจะในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการเข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลของบริษัท และต้องอ้างอิงถึงฉบับที่และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดเจน การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์

บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มีกรรมการบางท่านร่วมกันกับบริษัทจดทะเบียน ดังนี้			
ชื่อ บริษัท / ผู้บริหาร	ชื่อบริษัท	ตำแหน่ง	หมายเหตุ
ธนาคาร กรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)	TIDLOR	กรรมการ	ธนาคาร กรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท เงินดีเอส จำกัด (มหาชน)
นายพงษ์พันธ์ ธนธิตะโร	BAI/TIDLOR	กรรมการ / ประธาน กรรมการ / กรรมการ ผู้อำนวยการ/รอง	<ul style="list-style-type: none"> ปัจจุบัน ประธานกลุ่มธุรกิจค้ารายย่อยและลูกค้าบุคคล ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ปัจจุบัน กรรมการ (ผู้อำนวยการ/รอง) บริษัท เงินดีเอส จำกัด (มหาชน)
ข้อมูลปรับปรุงล่าสุดวันที่ 01 มีนาคม 2567			
อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่าย Investment Research and Investor Services ของ KSS อย่างเป็นทางการ			

บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มีกรรมการบางท่านร่วมกันกับบริษัทจดทะเบียน ดังนี้			
ชื่อ บริษัท / ผู้บริหาร	ชื่อบริษัท	ตำแหน่ง	หมายเหตุ
ธนาคาร กรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)	TIDLOR	กรรมการ	ธนาคาร กรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท เงินติดล้อ จำกัด (มหาชน)
นายพงษ์พันธ์ ธนนิติไตร	BAY/TIDLOR	กรรมการ / ประธาน กรรมการ / กรรมการ ผู้มีอำนาจลงนาม	<ul style="list-style-type: none"> ปัจจุบัน ประธานกลุ่มธุรกิจลูกค้ารายย่อยและลูกค้าบุคคล ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ปัจจุบัน กรรมการ (ผู้มีอำนาจลงนาม) บริษัท เงินติดล้อ จำกัด (มหาชน)
นายวิโรจน์ ชื่นรัตนกุล	BAY	กรรมการ / กรรมการ ตรวจสอบ	<ul style="list-style-type: none"> ปัจจุบัน - ประธานคณะเจ้าหน้าที่ปฏิบัติการ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)
นางอกนิษฐ์ แมทธิสัน	BAY	กรรมการ / กรรมการ ผู้มีอำนาจลงนาม	<ul style="list-style-type: none"> ปัจจุบัน - ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการใหญ่ฝ่ายวิเคราะห์และวางแผนทางการเงิน กลุ่มลูกค้าธุรกิจรายย่อยและลูกค้าบุคคล ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)
นายวิน พรหมแพทย์	BAY	กรรมการ / กรรมการ ผู้มีอำนาจลงนาม	<ul style="list-style-type: none"> ปัจจุบัน - ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการใหญ่ ผู้บริหารสายงานลูกค้าไฮเน็ตเวิร์ค ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)
ข้อมูลปรับปรุงล่าสุดวันที่ 01 มีนาคม 2567			
อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่าย Investment Research and Investor Services ของ KSS อย่างเป็นทางการ			

บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ค้าตัวแลกเปลี่ยนให้แก่หลักทรัพย์ได้แก่				
AP	EB	GUNKUL	INET	JWD
KTC	LALIN	MTC	NPS	PL
PRIN	SAWAD	SC	SENA	S11
THANI	TPCH	TPIPP	TSE	

SET ESG RATINGS 2023 (as of 15 July 2024)										
Ratings - AAA										
ADVANC	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BCP	BGRIM	BKIH	BPP	CKP	CPALL
CPAXT	CPF	CRC	KBANK	KTB	KTC	M-CHAI	OR	PR9	PTT	PTTEP
PTTGC	SABINA	SCC	SCGP	STA	STGT	TFMAMA	THCOM	TISCO	TOP	WHA
WHAUP										
Ratings - AA										
ACE	AMATAV	AP	BAFS	BAM	BBGI	BBL	BCH	BCPG	BDMS	BEM
BGC	BJC	BLA	BRI	BTS	CPN	DRT	EASTW	EGCO	EPG	ETC
FPI	FPT	GLOBAL	GPSC	GULF	GUNKUL	HANA	HMPRO	HTC	INTUCH	IRPC
IVL	MAJOR	MC	MFEC	MINT	NOBLE	NVD	ORI	OSP	PB	PLANB
PPS	RATCH	RS	S&J	SAT	SC	SCB	SCCC	SGP	SIRI	SJWD
SMPC	SPALI	THANI	TMT	TPBI	TPPP	TPIPL	TTA	TTB	TTW	TVO
VGI	WICE	ZEN								
Ratings - A										
ADB	AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COLOR	COM7
DEMCO	DMT	ERW	HENG	ICHI	IRC	ITEL	LH	KUMWEL	MEGA	MOONG
MSC	MTC	NDR	NER	NRF	NYT	PAP	PEER	PHOL	PJW	PM
PPP	PSL	QTC	S	SAK	SCG	SELIC	SHR	SICT	SITHAI	SNC
SNP	SPI	STEC	SUTHA	SYNEX	SYNTEC	TCAP	TFG	TGH	THIP	THREL
TKS	TOA	TOG	TSC	TSTH	TTCL	TWPC	UBE	WACOAL		
Ratings - BBB										
AGE	ARROW	BA	CSC	GCAP	GFPT	III	ILM	JTS	KEX	KKP
KSL	LHFG	LIT	PCSGH	PSH	RBF	SAPPE	SAWAD	SSSC	THANA	TPCS
TQM	TVDH	UPF								

ระดับคะแนน	SET ESG Ratings
90 – 100	AAA
80 – 89	AA
65 – 79	A
50 - 64	BBB

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเรื่องของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบ ต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Ratings ตาม หลักเกณฑ์ที่กำหนด

แหล่งที่มา : SET ESG RATINGS : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย - ศูนย์พัฒนาธุรกิจเพื่อความยั่งยืน (setsustainability.com)

CORPORATE GOVERNANCE REPORT OF THAI LISTED COMPANIES 2023 (as of 29 August 2024)



AAV	ABM	ACE	ACG	ADB	ADD	ADVANC	AE	AEONTS	AF	AGE
AH	AHC	AIRA	AIT	AJ	AKP	AKR	ALLA	ALT	AMA	AMARIN
AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	APCO	APCS	ARIP	ARROW	ASEFA	ASK
ASP	ASW	ATP30	AUCT	AWC	AYUD	B	BA	BAFS	BAM	BANPU
BAY	BBGI	BBIK	BBL	BC	BCH	BCP	BPCG	BDMS	BEC	BEM
BEYOND	BGC	BGRIM	BH	BIZ	BJC	BJCHI	BLA	BOL	BPP	BRI
BRR	BTC	BTS	BTW	BWG	BYD	CBG	CENDEL	CFRESH	CHASE	CHEWA
CHG	CHOW	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CM	CNT	COLOR	COM7	CPALL
CPAXT	CPF	CPI	CPL	CPN	CPW	CRD	CRD	CSC	CSS	CV
DCC	DDD	DELTA	DEMCO	DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EA*	EASTW	ECF
ECL	EE	EGCO	EPG	ERW	ETC	ETE	FE	FLOYD	FN	FPI
FPT	FSX	FVC	GBX	GC	GCAP	GENCO	GFPT	GGC	GLAND	GLOBAL
GPSC	GRAMMY	GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HENG	HMPRO	HPT	HTC	ICC
ICHI	ICN	III	ILINK	ILM	IMH	IND	INET	INTUCH	IP	IRC
IRPC	ITC	ITEL	IVL	JAS	JTS	KBANK	KCE	KEX	KKP	KSL
KTB	KTC	KTMS	KUMWEL	KUN	LALIN	LANNA	LH	LHFG	LIT	LOXLEY
LPN	LRH	LST	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBK	MC	M-CHAI	MCOT
MEGA	MFC	MFEC	MILL	MINT	MONO	MOONG	MSC	MST	MTC	MTI
NC	NCH	NCL	NDR	NER	NKI	NOBLE	NRF	NTV	NVD	NWR
NYT	OCC	ONEE	OR	ORI	OSP	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDG
PDJ	PEER	PG	PHOL	PIMO	PJW	PLANB	PLAT	PLUS	PM	POLY
PORT	PPP	PPS	PR9	PRG	PRINC	PRM	PRTR	PSH	PSL	PT
PTC	PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON	QH	QTC	RATCH	RBF	RPH	RS
RT	S	SA	S&J	SABINA	SAK	SAMART	SAMTEL	SAPPE	SAT	SBNEXT
SC	SCB	SCC	SCCG	SCG	SCGP	SCM	SDC	SEAFCO	SEAOIL	SECURE
SELIC	SENA	SFT	SGC	SGC	SGF	SGP	SHR	SICT	SIRI	SIS
SITHAI	SJWD	SKR	SM	SMPC	SMT	SNC	SNNP	SNP	SO	SPALI
SPC	SPCG	SPI	SPRC	SR	SSC	SSC	SSC	STA	STC	STEC
STGT	STI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SVI	SVT	SYMC	SYNEX	SYNTEC
TACC	TAE	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH	TFMAMA	TGE	TGM	TGH	THANA
THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIPH	TISCO	TK	TKN	TKS
TKT	TLI	TMC	TMD	TMC	TNDT	TNITY	TNL	TNR	TNR	TOA
TOG	TOP	TPBI	TPCS	TPIPL	TPIPP	TPS	TQM	TQR	TRT	TRUE
TRV	TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TURTLE	TVDH	TVH
TVO	TVT	TWPC	UAC	UBE	UBIS	UKEM	UP	UPF	UPOIC	UV
VCOM	VGI	VIBHA	VIH	VL	WACOAL	WGE	WHA	WHAUP	WICE	WINMED
WINNER	XPG	YUASA	ZEN							



2S	A5	AAI	AIE	ALUCON	AMR	APURE	ARIN	AS	ASIA	ASIAN
ASIMAR	ASN	AURA	BR	BSBM	BSRC	BTG	CEN	CGH	CH	CHIC
CI	CIG	CMC	COMAN	CSP	DOD	DPAINT	DVS	EFORL	EKH	ESTAR
EVER	FORTH	FSMART	FTI	GEL	GPI	HEALTH	HUMAN	IFS	INSET	IT
J	JCKH	JDF	JKN	JMART	JUBILE	K	KCAR	KGI	KIAT	KISS
KK	KTIS	KWC	KWM	LDC	LEO	LHK	METCO	MICRO	MK	MVP
NCAP	NOVA	NTSC	PACO	PIN	PQS	PREB	PRI	PRIME	PROEN	PROS
PROUD	PSTC	PTECH	PYLON	RCL	ROCTEC	SALEE	SANKO	SCI	SCN	SE
SE-ED	SFLEX	SINGER	SKN	RCL	SONIC	SPVI	SSP	SST	STANLY	STP
SUPER	SVOA	SWC	TCC	TEKA	TFM	TMILL	TNP	TPLAS	TPOLY	TRC
TRU	TRUBB	TSE	VRANDA	WAVE	WFX	WIJK	WIN	WP	XO	



24CS	AMANAH	AMARC	AMC	APP	ASAP	BCT	BE8	BIG	BIOTEC	BLESS
BSM	BVG	CAZ	CCET	CHARAN	CHAYO	CHOTI	CITY	CMAN	CMR	CRANE
CWT	DHOUSE	DTCENT	EASON	FNS	FTE	GIFT	GJS	GTB	GTV	GYT
HL	HTECH	HYDRO	IIG	INGRS	INSURE	IRCP	ITD	ITNS	JCK	JMT
JR	JSP	KBS	KGEN	KJL	L&E	LEE	MASTER	MBAX	MEB	MENA
META	MGT	MITSIB	MJD	MOSHI	MUD	NATION	NNCL	NPK	NSL	NV
OGC	PAF	PCC	PEACE	PICO	PK	PL	PLANET	PLE	PMTA	PPM
PRAKIT	PRAPAT	PRECHA	PRIN	PSG	RABBIT	READY	RJH	RSP	RWI	PPM
SAAM	SAF	SAMCO	SAWAD	SCAP	SCP	SIAM	SKE	SKY	SMART	SMD
SMIT	SOLAR	SPA	STECH	STPI	SVR	TC	TEAM	TFI	TIGER	TITLE
TKC	TMI	TNH	TPA	TPAC	TRITN	UBA	UMI	UMS	UTP	VARO
VPO	W	WARRIX	WORK	WPH	YONG	ZIGA				

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
มากกว่า 80		ดีเลิศ
70 - 79		ดีมาก
60 - 69		ดี
50 - 59		ดีพอใช้
40 - 49		ผ่าน
ต่ำกว่า 40	No logo given	N/A

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีชาวต่างชาติในการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อดังกล่าวประกอบด้วย อ่านรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ <http://www.thai-iod.com/en/projects-2.asp>

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR ข้อมูล ณ วันที่ 29 สิงหาคม 2567

ได้รับการรับรอง

2S	AAI	ADB	ADVANC	AE	AF	AH	AI	AIE	AIRA	AJ	AKP	AMA
AMANAHA	AMATA	AMATAV	AP	APCS	AS	ASIAN	ASK	ASP	ASW	AWC	AYUD	B
BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL	BCH	BCP	BCPG	BE8	BEC	BEYOND	BGC
BGRIM	BLA	BPP	BRI	BRR	BSBM	BTC	BTG	BTS	BWG	CBG	CEN	CENDEL
CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CIMBT	CM	CMC	COM7	CPALL	CPAXT
CPF	CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CREDIT	CSC	DCC	DELTA	DEMCO	DIMET	DMT
DOHOME	DRT	DUSIT	EA	EASTW	ECF	EGCO	EP	EPG	ERW	ETC	ETE	FNS
FPI	FPT	FSMART	FSX	FTE	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GJS	GLOBAL
GPI	GPSC	GSTEEL	GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HEALTH	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI
IFS	III	ILINK	ILM	INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRPC	ITEL	IVL	JAS	JR
JTS	KASET	KBANK	KCAR	KCC	KCE	KGEN	KGI	KKP	KSL	KTB	KTC	L&E
LANNA	LHFG	LHK	LPN	LRH	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBAX	MBK	MC	MCOT
MEGA	MENA	META	MFC	MFEC	MILL	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MSC	MTC	MTI
NATION	NCAP	NEP	NKI	NOBLE	NRF	NWR	OCC	OGC	OR	ORI	OSP	PAP
PATO	PB	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PIMO	PK	PL	PLANB	PLANET	PLAT
PM	PPP	PPPM	PPS	PR9	PREB	PRG	PRINC	PRM	PROS	PSH	PSL	PSTC
PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QLT	QTC	RABBIT	RATCH
RBF	RML	RS	RWI	S&J	SA	SAAM	SABINA	SAK	SAPPE	SAT	SC	SCB
SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM	SCN	SEAOIL	SE-ED	SELIC	SENA	SENX	SFLEX	SGC
SGP	SIRI	SITHAI	SKR	SM	SMIT	SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPACK	SPALI	SPC
SPI	SPRC	SRICHA	SSF	SSP	SSSC	SST	STA	STGT	STOWER	SUSCO	SVI	SVOA
SVT	SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TCAP	TCMC	TEGH	TFG	TFI	TFMAMA	TGE
TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIPCO	TIPH	TISCO	TKN	TKS	TKT
TMD	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TNP	TNR	TOG	TOP	TOPP	TPA	TPCS	TPLAS
TRT	TRU	TRUE	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TU	TURTLE	TVDH
TVO	TWPC	UBE	UBIS	UEC	UKEM	UPF	UV	VCOM	VGI	VIBHA	VIH	WACOAL
WHA	WHAUP	WICE	WIJK	XO	YUASA	ZEN	ZIGA					

ประกาศเจตนารมณ์

ACE	ADVICE	ALT	AMARIN	AMC	ANI	APCO	B52	BLAND	BPS	BYD	CAZ	CHASE
CHG	CV	DEXON	DITTO	ECL	EKH	EVER	FLOYD	GREEN	HL	HUMAN	ICN	IHL
IP	ITC	JDF	JMART	K	KJL	LDC	LH	LIT	MITSIB	MJD	MOSHI	NER
NEX	PLE	PLUS	POLY	PQS	PRI	PRIME	PROEN	PROUD	PRTR	PTC	RT	S
SANKO	SAWAD	SCAP	SCGD	SFT	SHR	SINGER	SINO	SIS	SJWD	SKE	SNNP	SOLAR
SONIC	SUPER	TBN	TMI	TPAC	TPP	TQM	UREKA	VNG	WELL	WIN	WPH	XPG

ระดับ (Level)	ผลการประเมิน
ได้รับการรับรอง (Certified)	การแสดงให้เห็นถึงการนำไปปฏิบัติโดยมีการสอบทานความครบถ้วนเพียงพอของกระบวนการทั้งหมดจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่ ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ การได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต หรือได้ผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก
ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)	การแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นโดยการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติ (Collective Action Coalition) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

แหล่งที่มา : <https://market.sec.or.th/public/idisc/th/Ranking/Listed/Issuer>